

# États financiers annuels

**FONDS COMMUNS ADDENDA**

31 décembre 2025

# Table des matières

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière	1		
Rapport de l'auditeur indépendant	2		
<b>REVENU FIXE</b>		<b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b>	
Fonds commun Addenda marché monétaire – liquidité	4	Fonds commun Addenda hypothèques commerciales	120
Fonds commun Addenda marché monétaire	8	Fonds commun Addenda hypothèques commerciales – CD	129
Fonds commun Addenda obligations de sociétés court terme	12	Fonds commun Addenda Éco-social – hypothèques commerciales	135
Fonds commun Addenda obligations durée active	19	<b>STRATÉGIES SPÉCIALISÉES ET ALTERNATIVES</b>	
Fonds commun Addenda obligations – univers diversifié ( <i>Core</i> )	27	Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations (auparavant Fonds commun Addenda rendement absolu dynamique – obligations)	141
Fonds commun Addenda obligations – sociétés diversifiées ( <i>Core</i> )	38	Fonds commun Addenda obligations provinciales long terme indiciel	147
Fonds commun Addenda obligations de sociétés long terme	49	Fonds commun Addenda de superposition – obligations provinciales long terme indiciel	153
Fonds commun Addenda revenu fixe de base plus	58	Fonds commun Addenda revenu diversifié canadien	162
Fonds commun Addenda revenu fixe – Investissement d'impact	67	Fonds commun Addenda équilibré	168
<b>ACTIONS</b>		Notes annexes aux états financiers	173
Fonds commun Addenda actions privilégiées	77		
Fonds commun Addenda actions – Canada	83		
Fonds commun Addenda de transition climatique – actions canadiennes	89		
Fonds commun Addenda actions – États-Unis (CAD)	94		
Fonds commun Addenda actions internationales	100		
Fonds commun Addenda de transition climatique – actions internationales	105		
Fonds commun Addenda actions – mondiales	110		
Fonds commun Addenda sans combustible fossile – actions mondiales	115		

## Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

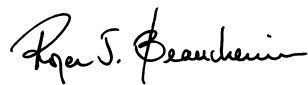
---

Les états financiers ci-joints des Fonds (décrits à la note 1) ont été préparés par Addenda Capital Inc., le gestionnaire des Fonds (le « Gestionnaire »). Le Gestionnaire est responsable de l'information et des déclarations contenues dans les présents états financiers.

Le Gestionnaire maintient des processus adéquats pour s'assurer que l'information financière produite est pertinente et fiable. Les états financiers, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité »), comprennent des montants qui sont fondés sur des estimations et des jugements. Les principales méthodes comptables que la direction juge appropriées pour les Fonds sont décrites à la note 3 afférente aux états financiers.

Le cabinet PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. est l'auditeur externe des Fonds. Il a audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues au Canada pour être en mesure d'exprimer une opinion aux porteurs de parts. Son rapport est présenté ci-après.

26 mars 2026



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction  
Addenda Capital inc.



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle  
Addenda Capital inc.

# Rapport de l'auditeur indépendant

---

## Aux porteurs de parts et au fiduciaire de

---

Fonds commun Addenda marché monétaire – liquidité  
Fonds commun Addenda marché monétaire  
Fonds commun Addenda obligations de sociétés court terme  
Fonds commun Addenda obligations durée active  
Fonds commun Addenda obligations – univers diversifié (*Core*)  
Fonds commun Addenda obligations – sociétés diversifiées (*Core*)  
Fonds commun Addenda obligations de sociétés long terme  
Fonds commun Addenda revenu fixe de base plus  
Fonds commun Addenda revenu fixe – Investissement d'impact  
Fonds commun Addenda actions privilégiées  
Fonds commun Addenda actions – Canada  
Fonds commun Addenda de transition climatique – actions canadiennes  
Fonds commun Addenda actions – États-Unis (CAD)  
Fonds commun Addenda actions internationales  
Fonds commun Addenda de transition climatique – actions internationales  
Fonds commun Addenda actions – mondiales  
Fonds commun Addenda sans combustible fossile – actions mondiales  
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales  
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales – CD  
Fonds commun Addenda Éco-social - hypothèques commerciales  
Fonds commun Addenda rendement absolu - obligations (auparavant Fonds commun Addenda rendement absolu dynamique – obligations)  
Fonds commun Addenda obligations provinciales long terme indiciel  
Fonds commun Addenda de superposition – obligations provinciales long terme indiciel  
Fonds commun Addenda revenu diversifié canadien  
Fonds commun Addenda équilibré  
(*individuellement, le Fonds*)

## Notre opinion

---

À notre avis, les états financiers ci-joints de chaque Fonds au 31 décembre 2025 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de comptabilité).

### Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de chaque Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière à la date de clôture des périodes indiquées à la note 1;
- les états du résultat global pour les périodes indiquées à la note 1;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les périodes indiquées à la note 1;
- les états des flux de trésorerie pour les périodes indiquées à la note 1;
- les notes annexes, qui comprennent les informations significatives sur les méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Fondement de l'opinion

---

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Indépendance

Nous sommes indépendants de chaque Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

# Rapport de l'auditeur indépendant

---

## Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

---

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chaque Fonds conformément aux Normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'un des Fonds ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de chaque Fonds.

## Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

---

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers de chaque Fonds, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers de chaque Fonds prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers de chaque Fonds comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés

pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de chaque Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers de chaque Fonds au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'un des Fonds à cesser ses activités ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers de chaque Fonds, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.*<sup>1</sup>

Montréal (Québec)

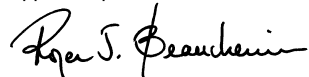
Le 26 mars 2026

<sup>1</sup> CPA auditrice, permis de comptabilité publique n° A127947

## États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements en actifs financiers non dérivés	110 318 288	271 884 362
Trésorerie	141 881	229 797
Intérêts à recevoir	516 262	1 589 019
<b>Total des actifs</b>	<b>110 976 431</b>	<b>273 703 178</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Autres charges à payer	25 613	37 751
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>25 613</b>	<b>37 751</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>110 950 818</b>	<b>273 665 427</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>11 095 082</b>	<b>27 366 543</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	6 852 996	12 314 733
Autre gain net (perte nette)	(166)	—
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>6 852 830</b>	<b>12 314 733</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	11 754	10 388
Frais de garde	11 365	13 675
Frais d'administration du Fonds	41 098	47 226
Frais du comité d'examen indépendant	1 791	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	(2 265)	12 170
Autres frais	3 559	3 829
<b>Total des charges</b>	<b>67 302</b>	<b>88 954</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>6 785 528</b>	<b>12 225 779</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,36</b>	<b>0,51</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>18 798 343</b>	<b>24 171 748</b>

\* À l'exclusion des opérations en nature de 85 841 585 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.  
Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

## États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>273 665 427</b>	<b>229 806 640</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>6 785 528</b>	<b>12 225 779</b>
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(6 785 528)	(12 225 779)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(6 785 528)</b>	<b>(12 225 779)</b>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	791 932 068	906 262 741
Produit du réinvestissement des distributions	6 770 404	12 225 779
Montant payé au rachat de parts	(961 417 081)	(874 629 733)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<b>(162 714 609)</b>	<b>43 858 787</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(162 714 609)</b>	<b>43 858 787</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>110 950 818</b>	<b>273 665 427</b>

## États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 785 528	12 225 779
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Amortissement des primes ou escomptes	(312 648)	(6 496 940)
Achats de placements	(1 405 256 295)	(2 403 786 055)
Produit de la vente de placements*	1 481 293 432	2 367 461 073
Intérêts à recevoir	1 072 757	(1 031 398)
Autres passifs	(12 138)	9 233
<b>Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>83 570 636</b>	<b>(31 618 308)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts	791 932 068	906 262 741
Montant payé au rachat de parts*	(875 575 496)	(874 629 733)
Distributions versées aux porteurs de parts	(15 124)	(67 783)
<b>Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(83 658 552)</b>	<b>31 565 225</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice</b>	<b>(87 916)</b>	<b>(53 083)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>229 797</b>	<b>282 880</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>141 881</b>	<b>229 797</b>

### Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus	7 613 105	4 786 395
----------------	-----------	-----------

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (63,1%)</b>			
<b>Émetteurs canadiens (56,1%)</b>			
<b>Sociétés (56,1%)</b>			
Banque de Nouvelle-Écosse 5,500%, 2026-05-08	2 060 000	2 077 629	2 077 629
Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,000%, 2026-12-07	9 000 000	9 187 922	9 187 922
Central 1 Credit Union 5,877%, 2026-11-10	10 000 000	10 255 043	10 255 043
Daimler Trucks Finance Canada Inc. 5,810%, 2026-09-25	9 200 000	9 403 184	9 403 184
Enbridge Gas Inc. 2,500%, 2026-08-05	1 300 000	1 298 861	1 298 861
7,600%, 2026-10-29	626 000	649 738	649 738
North West Redwater Partnership série E, 3,200% 2026-04-24	10 126 000	10 130 252	10 130 252
Union Gas Ltd. série 14, 2,810% 2026-06-01	4 290 000	4 291 432	4 291 432
Administration de l'aéroport de Vancouver série B, 7,425%, 2026-12-07	4 711 000	4 912 317	4 912 317
Waste Management of Canada Corp. 2,600%, 2026-09-23	10 000 000	9 987 654	9 987 654
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>62 194 032</b>	<b>62 194 032</b>	
<b>Émetteurs étrangers (7,0%)</b>			
<b>Sociétés (7,0%)</b>			
Wells Fargo & Co. 2,975%, 2026-05-19	7 800 000	7 805 153	7 805 153
<b>Total des émetteurs étrangers</b>	<b>7 805 153</b>	<b>7 805 153</b>	
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>69 999 185</b>	<b>69 999 185</b>	

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES (8,0%)</b>			
Fortified Trust série A, 1,964%, 2026-10-23	8 970 000	8 919 738	8 919 738
<b>TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES</b>		<b>8 919 738</b>	<b>8 919 738</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (28,3%)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (20,0%)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2026-01-14	1 170 000	1 169 098	1 169 098
2026-02-11	19 500 000	19 452 753	19 452 753
2026-02-25	1 600 000	1 594 764	1 594 764
		22 216 615	22 216 615
<b>Sociétés (8,3%)</b>			
Enbridge Inc. billets à escompte 2026-01-26	9 200 000	9 182 750	9 182 750
		9 182 750	9 182 750
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>31 399 365</b>	<b>31 399 365</b>	
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,4%)</b>	<b>110 318 288</b>	<b>110 318 288</b>	
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,6%)</b>			<b>632 530</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			<b>110 950 818</b>

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de maximiser le revenu d'intérêts, tout en veillant à la préservation du capital investi et au maintien de la liquidité.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme canadiens tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances, de même que des obligations canadiennes, incluant les titres à taux variable, libellés en dollars canadiens et d'échéances inférieures à un an.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
AAA	8,0	14,4
AA	4,4	—
A	58,7	46,6
BBB	—	21,1

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS :

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
R1 (élevé)	20,0	17,2
R1 (bas)	8,3	—

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments du marché monétaire doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat. Les obligations doivent avoir une notation financière de A (faible), au moment de l'achat.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens et ne l'exposent donc pas au risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	110 318	271 884
1 à 5 ans	—	—
5 à 10 ans	—	—
Plus de 10 ans	—	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>140</b>	<b>282</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, le Fonds ne peut investir que dans des titres ayant une échéance inférieure ou égale à un an.

#### Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Indice des bons du Trésor à 91 jours		
FTSE Canada	1 159	2 744

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de concentration

Le Gestionnaire gère ce risque au moyen d'une sélection judicieuse de titres. Conformément aux limites définies dans la politique de placement, un maximum de 10 % du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques, par un organisme supranational, par une province canadienne, ses agences et sociétés publiques.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Sociétés	56,1	60,5
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>56,1</b>	<b>60,5</b>
<b>Émetteurs étrangers</b>		
Sociétés	7,0	7,2
<b>Total des émetteurs étrangers</b>	<b>7,0</b>	<b>7,2</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>63,1</b>	<b>67,7</b>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES</b>	<b>8,0</b>	<b>14,4</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		
Gouvernement du Canada	20,0	14,0
Sociétés	8,3	3,2
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>28,3</b>	<b>17,2</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,4</b>	<b>99,3</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	69 999	—	69 999
Titres adossés à des créances mobilières	—	8 920	—	8 920
Marché monétaire	—	31 399	—	31 399
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>110 318</b>	<b>—</b>	<b>110 318</b>

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	185 343	—	185 343
Titres adossés à des créances mobilières	—	39 348	—	39 348
Marché monétaire	—	47 193	—	47 193
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>271 884</b>	<b>—</b>	<b>271 884</b>

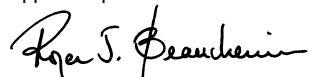
Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

## État de la situation financière

Au 31 décembre	2025 \$
<b>Actifs</b>	
Actifs courants	
Placements en actifs financiers non dérivés	107 976 658
Trésorerie	79 730
Souscriptions à recevoir	34 680
Intérêts à recevoir	464 586
<b>Total des actifs</b>	<b>108 555 654</b>
<b>Passifs</b>	
Passifs courants	
Autres charges à payer	32 894
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>32 894</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>108 522 760</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>10 852 276</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>10,00</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

## État du résultat global

Période close le 31 décembre	2025* \$
<b>Revenus</b>	
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	910 703
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>910 703</b>
<b>Charges (note 8)</b>	
Honoraires d'audit	5 644
Frais de garde	3 859
Frais d'administration du Fonds	12 924
Frais du comité d'examen indépendant	303
Droits de dépôt et d'enregistrement	9 431
Autres frais	1 112
<b>Total des charges</b>	<b>33 273</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>877 430</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,08</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période</b>	<b>11 409 222</b>

## État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Période close le 31 décembre	2025* \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	—
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>877 430</b>
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables	
Revenu net de placement	(877 430)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(877 430)</b>
Transactions sur parts rachetables	
Produit de l'émission de parts	175 848 297
Produit du réinvestissement des distributions	877 430
Montant payé au rachat de parts	(68 202 967)
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<b>108 522 760</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>108 522 760</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>	<b>108 522 760</b>

## État des flux de trésorerie

Période close le 31 décembre	2025* \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	877 430
Ajustements au titre des éléments suivants :	
Amortissement des primes ou escomptes	27 154
Achats de placements**	(291 050 942)
Produit de la vente de placements	279 416 034
Intérêts à recevoir	(464 586)
Autres passifs	32 894
<b>Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(11 162 016)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	
Produit de l'émission de parts**	79 444 713
Montant payé au rachat de parts	(68 202 967)
<b>Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>11 241 746</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie pour la période</b>	<b>79 730</b>
Trésorerie à l'ouverture de la période	—
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>79 730</b>

### Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus 473 271

\* Pour la période du 22 septembre 2025 (début des opérations) au 31 décembre 2025.

\*\* À l'exclusion des opérations en nature de 96 368 904 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (61,4%)</b>			
<b>Émetteurs canadiens (53,1%)</b>			
<b>Sociétés (53,1%)</b>			
Banque de Nouvelle-Écosse 5,500 %, 2026-05-08	2 940 000	2 966 989	2 966 989
Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,000 %, 2026-12-07	9 000 000	9 187 922	9 187 922
Central 1 Credit Union 5,877 %, 2026-11-10	7 100 000	7 281 205	7 281 205
Daimler Trucks Finance Canada Inc. 5,810 %, 2026-09-25	9 000 000	9 198 528	9 198 528
Enbridge Gas Inc. 2,500 %, 2026-08-05	1 500 000	1 498 714	1 498 714
7,600 %, 2026-10-29	300 000	311 414	311 414
<b>Services financiers</b>			
Mercedes-Benz Canada Inc. 5,140 %, 2026-06-29	2 000 000	2 022 428	2 022 428
<b>North West</b>			
Redwater Partnership série E, 3,200 % 2026-04-24	9 000 000	9 005 357	9 005 357
Banque Toronto-Dominion 5,423 %, 2026-07-10	300 000	303 874	303 874
Union Gas Ltd. série 14, 2,810 % 2026-06-01	3 500 000	3 501 446	3 501 446
Administration de l'aéroport de Vancouver série B, 7,425 % 2026-12-07	3 419 000	3 565 048	3 565 048
Waste Management of Canada Corp. 2,600 %, 2026-09-23	8 750 000	8 740 061	8 740 061
<b>Total des émetteurs canadiens</b>		57 582 986	57 582 986
<b>Émetteurs étrangers (8,3%)</b>			
<b>Sociétés (8,3%)</b>			
Wells Fargo & Co. 2,975 %, 2026-05-19	9 000 000	9 006 733	9 006 733
<b>Total des émetteurs étrangers</b>		9 006 733	9 006 733
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		66 589 719	66 589 719

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES (3,6%)</b>			
Fortified Trust série A, 1,964 %, 2026-10-23	4 000 000	3 977 587	3 977 587
<b>TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES</b>		3 977 587	3 977 587
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (34,5%)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (26,2%)</b>			
<b>Bons du Trésor du Canada</b>			
2026-01-14	6 500 000	6 495 008	6 495 008
2026-02-11	20 000 000	19 951 581	19 951 581
2026-02-25	1 490 000	1 485 121	1 485 121
2026-06-17	500 000	494 517	494 517
		28 426 227	28 426 227
<b>Sociétés (8,3%)</b>			
<b>Enbridge Inc.</b>			
<b>billets à escompte</b>			
2026-01-26	9 000 000	8 983 125	8 983 125
		8 983 125	8 983 125
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		37 409 352	37 409 352
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,5%)</b>		107 976 658	107 976 658
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,5%)</b>			546 102
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			108 522 760

Informations sur les instruments financiers pour la période close le 31 décembre 2025

L'objectif du Fonds est de maximiser le revenu d'intérêts, tout en veillant à la préservation du capital investi et au maintien de la liquidité.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme canadiens tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances, de même que des obligations canadiennes, incluant les billets à taux variable, libellés en dollars canadiens et d'échéances inférieures à un an.

**Risques découlant des instruments financiers**

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

**Risque de crédit**

Au 31 décembre 2025, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)
AAA	3,7
AA	3,3
A	58,0

Au 31 décembre 2025, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS :

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)
R1 (élevé)	26,2
R1 (bas)	8,3

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments du marché monétaire doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat. Les obligations doivent avoir une notation financière de A (faible), au moment de l'achat.

**Risque de liquidité**

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

**Risque de change**

Au 31 décembre 2025, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens et ne l'exposent donc pas au risque de change.

**Risque de taux d'intérêt**

Au 31 décembre 2025, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)
Moins de 1 an	107 977
1 à 5 ans	—
5 à 10 ans	—
Plus de 10 ans	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>122</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance.

Au 31 décembre 2025, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, le Fonds ne peut investir que dans des titres ayant une échéance inférieure ou égale à un an.

**Risque de prix**

Au 31 décembre 2025, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	609

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour la période close le 31 décembre 2025

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de concentration

Le Gestionnaire gère ce risque au moyen d'une sélection judicieuse de titres. Conformément aux limites définies dans la politique de placement, un maximum de 10 % du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques, par un organisme supranational, par une province canadienne, ses agences et sociétés publiques.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>	
<b>Émetteurs canadiens</b>	
Sociétés	53,1
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>53,1</b>
<b>Émetteurs étrangers</b>	
Sociétés	8,3
<b>Total des émetteurs étrangers</b>	<b>8,3</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>61,4</b>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES</b>	<b>3,6</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	
Gouvernement du Canada	26,2
Sociétés	8,3
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>34,5</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,5</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,5</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2025 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	66 590	—	66 590
Titres adossés à des créances mobilières	—	3 978	—	3 978
Marché monétaire	—	37 409	—	37 409
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>107 977</b>	<b>—</b>	<b>107 977</b>

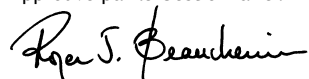
Transferts entre les niveaux

Au cours de la période close le 31 décembre 2025, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	163 831 060	168 371 968
Trésorerie	4 533	3 387
Marge	199 202	—
Intérêts à recevoir	1 575 337	1 508 709
<b>Total des actifs</b>	<b>165 610 132</b>	<b>169 884 064</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Rachats à payer	709	2 593
Autres charges à payer	28 513	31 695
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	1 246	3 335
Passifs dérivés	42 410	—
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>72 878</b>	<b>37 623</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>165 537 254</b>	<b>169 846 441</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>17 051 416</b>	<b>17 605 462</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>9,71</b>	<b>9,65</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	6 711 584	6 422 676
Revenus des fonds de placement	34 771	87 538
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 983 850	184 048
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	93 630	—
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	(926 876)	4 957 197
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>7 896 959</b>	<b>11 651 459</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	14 157	12 813
Frais de garde	10 675	10 580
Frais d'administration du Fonds	39 316	40 603
Frais du comité d'examen indépendant	1 791	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	859	5 019
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	780	—
Autres frais	5 951	3 590
<b>Total des charges</b>	<b>73 529</b>	<b>74 271</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>7 823 430</b>	<b>11 577 188</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,46</b>	<b>0,69</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>17 060 518</b>	<b>16 809 238</b>

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	169 846 441	153 400 026
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 823 430	11 577 188
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables	(6 766 840)	(6 436 013)
Revenu net de placement	(6 766 840)	(6 436 013)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(6 766 840)	(6 436 013)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	11 546 066	31 615 388
Produit du réinvestissement des distributions	6 749 596	6 391 048
Montant payé au rachat de parts	(23 661 439)	(26 701 196)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	(5 365 777)	11 305 240
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 309 187)	16 446 415
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	165 537 254	169 846 441

États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 823 430	11 577 188
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(1 983 850)	(184 048)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	926 876	(4 957 197)
Distributions des fonds sous-jacents	(34 771)	(88 346)
Achats de placements	(160 255 395)	(145 901 188)
Produit de la vente de placements	165 930 457	134 907 221
Variation de la marge	(199 202)	—
Intérêts à recevoir	(66 628)	(293 697)
Dividendes à recevoir	—	808
Autres passifs	(3 182)	(1 687)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	12 137 735	(4 940 946)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	11 546 066	31 615 388
Montant payé au rachat de parts	(23 663 323)	(26 699 595)
Distributions versées aux porteurs de parts	(19 332)	(45 080)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(12 136 589)	4 870 713
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	1 146	(70 233)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 387	73 620
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 533	3 387

Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus	6 644 956	6 128 979
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	—	808

# Fonds commun Addenda

## obligations de sociétés court terme

REVENU FIXE

### Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (93,8%)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
<b>Émetteurs canadiens (91,6%)</b>				Dream Industrial REIT			
<b>Sociétés (91,6%)</b>				4,287 %, 2030-07-03 1 000 000 1 001 710 1 012 216			
Fonds de placement				Dream Summit Industrial L.P.			
immobilier Allied				4,173 %, 2030-09-18 795 000 795 000 799 139			
série N, 4,667 %, 2031-09-25 1 450 000 1 450 000 1 442 736				L'Empire, Compagnie			
ARC Resources Ltd.				d'Assurance-Vie			
série 1, 2,354 %, 2026-03-10 2 430 000 2 348 681 2 428 793				2,024 %, (taux variable			
ATCO Ltd.				à partir de 2026)			
série 2018-1, 5,500 %				2031-09-24 1 725 000 1 716 729 1 713 039			
(taux variable à partir				5,503 %, (taux variable			
de 2028), 2078-11-01 605 000 617 100 626 904				à partir de 2028), 2033-01-13 890 000 928 528 924 672			
Avenue Living (2014) L.P.				Enbridge Inc.			
série B, 4,520 %, 2028-09-25 895 000 895 000 896 744				5,700 %, 2027-11-09 1 125 000 1 182 128 1 174 016			
Banque de Montréal				3,900 %, 2030-02-25 6 300 000 6 318 979 6 367 823			
4,537 %, 2028-12-18 191 000 189 244 197 833				EPCOR Utilities Inc.			
4,976 %, (taux variable				3,373 %, 2030-10-01 710 000 710 000 706 825			
à partir de 2029)				Fédération des caisses			
2034-07-03 2 450 000 2 485 684 2 552 981				Desjardins du Québec			
Banque de Nouvelle-Écosse				5,467 %, 2028-11-17 600 000 600 000 635 393			
3,807 %, (taux variable				1,992 %, (taux variable			
à partir de 2027)				à partir de 2026)			
2028-11-15 470 000 475 673 475 806				2031-05-28 1 500 000 1 505 213 1 495 608			
4,680 %, 2029-02-01 2 380 000 2 393 698 2 479 169				5,279 %, (taux variable			
3,836 %, (taux variable				à partir de 2029), 2034-05-15 910 000 945 100 955 671			
à partir de 2029)				4,264 %, (taux variable			
2030-09-26 1 340 000 1 370 485 1 357 773				à partir de 2030)			
3,734 %, (taux variable				2035-01-24 2 000 000 2 054 500 2 033 316			
à partir de 2030)				Finning International Inc.			
2031-06-27 7 660 000 7 652 283 7 701 038				4,445 %, 2028-05-16 1 600 000 1 600 000 1 639 214			
3,934 %, (taux variable				Financière General Motors			
à partir de 2027)				du Canada Ltée			
2032-05-03 2 950 000 2 925 669 2 982 170				série 14, 3,800 %, 2030-11-07 820 000 818 803 812 921			
BMW Canada Inc.				George Weston Ltée			
série AE, 3,350 %				4,193 %, 2029-09-05 500 000 501 450 508 867			
2027-04-01 620 000 619 988 623 447				Gibson Energy Inc.			
série AH, 3,700 %				3,600 %, 2029-09-17 900 000 873 666 897 980			
2029-09-05 1 000 000 999 740 1 006 941				Granite REIT Holdings L.P.			
Brookfield Renewable				série 4, 3,062 %, 2027-06-04 1 450 000 1 410 286 1 448 909			
Partners ULC				HCN Canadian Holdings-1 L.P.			
série 10, 3,630 %				2,950 %, 2027-01-15 2 300 000 2 110 802 2 298 444			
2027-01-15 1 500 000 1 508 625 1 508 462				Honda Canada Finance Inc.			
série 12, 3,380 %				3,874 %, 2030-05-22 1 400 000 1 402 478 1 417 386			
2030-01-15 2 400 000 2 346 998 2 387 261				3,539 %, 2030-09-23 1 000 000 1 000 000 994 694			
Banque Canadienne				HOOPP Realty Finance Trust			
Impériale de Commerce				série 1, 3,568 %, 2030-11-27 450 000 450 000 449 448			
3,800 %, (taux variable				Husky Midstream L.P.			
à partir de 2029)				4,100 %, 2029-12-02 849 000 847 293 864 257			
2030-12-10 1 343 000 1 344 909 1 357 828				Hyundai Capital Canada Inc.			
4,200 %, (taux variable				série F, 4,489 %, 2027-07-26 1 440 000 1 440 000 1 472 807			
à partir de 2027)				série 182, 3,577 %			
2032-04-07 3 075 000 3 039 667 3 116 957				2027-11-22 1 200 000 1 200 000 1 210 053			
5,350 %, (taux variable				iA Société financière inc.			
à partir de 2028)				3,072 %, (taux variable			
2033-04-20 3 750 000 3 838 762 3 908 710				à partir de 2026)			
Compagnie des chemins				2031-09-24 1 010 000 997 117 1 011 596			
de fer nationaux du Canada				3,187 %, (taux variable			
4,600 %, 2029-05-02 830 000 828 755 864 925				à partir de 2027)			
3,500 %, 2030-06-10 1 630 000 1 627 262 1 634 609				2032-02-25 1 440 000 1 364 974 1 444 019			
Central 1 Credit Union				5,685 %, (taux variable			
5,877 %, 2026-11-10 700 000 718 081 717 786				à partir de 2028)			
Coopérative de crédit				2033-06-20 4 040 000 4 077 918 4 255 661			
fédérale Coast				4,131 %, (taux variable			
Capital Savings				à partir de 2029)			
7,005 %, 2026-09-28 4 530 000 4 701 856 4 659 722				2034-12-05 468 000 468 000 474 772			
4,517 %, 2027-10-18 660 000 660 000 671 613				série 22-1, 6,611 %			
4,154 %, 2028-02-01 1 600 000 1 600 080 1 617 253				2082-06-30 500 000 487 532 517 746			

# Fonds commun Addenda

## obligations de sociétés court terme

REVENU FIXE

### Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Intact Corporation Financière				Sienna Senior Living Inc.			
4,125 %, (taux variable				série F, 3,524 %, 2028-12-18	1 215 000	1 215 000	1 217 479
à partir de 2026)				4,436 %, 2029-10-17	2 060 000	2 077 999	2 110 601
2081-03-31	2 000 000	1 999 000	1 998 921	Financière Sun Life inc.			
Inter Pipeline Ltd.				série 2020-1, 2,580 %			
série 15, 5,760 %				(taux variable à partir			
2028-02-17	500 000	523 520	523 450	de 2027), 2032-05-10	1 300 000	1 290 796	1 292 201
série 17, 5,710 %				série 2022-1, 4,780 %			
2030-05-29	2 320 000	2 493 072	2 488 669	(taux variable à partir			
Keyera Corp.				de 2029), 2034-08-10	1 000 000	1 021 130	1 040 901
3,959 %, 2030-05-29	1 000 000	1 015 780	1 008 382	Suncor Énergie inc.			
Société Financière Manuvie				série 11, 2,950 %			
5,409 %, (taux variable				2027-11-14	960 000	959 184	956 825
à partir de 2028)				série 12, 3,550 %			
2033-03-10	2 250 000	2 271 775	2 349 876	2030-11-14	1 100 000	1 098 603	1 089 018
5,054 %, (taux variable				Groupe TMX limitée			
à partir de 2029)				4,678 %, 2029-08-16	800 000	800 000	835 768
2034-02-23	750 000	750 000	784 027	Toromont Industries Ltd.			
série 3, 7,117 %				3,760 %, 2030-03-28	970 000	970 000	975 568
(taux variable à partir				Banque Toronto-Dominion			
de 2027), 2082-06-19	1 480 000	1 465 901	1 541 051	4,859 %, (taux variable			
Melancthon Wolfe Wind L.P.				à partir de 2026)			
série 1, 3,834 %, 2028-12-31	166 146	178 768	166 497	2031-03-04	3 500 000	3 710 880	3 512 281
Banque Nationale du Canada				3,060 %, (taux variable			
4,982 %, (taux variable				à partir de 2027)			
à partir de 2026)				2032-01-26	2 535 000	2 483 821	2 538 189
2027-03-18	1 640 000	1 647 055	1 647 729	4,133 %, (taux variable			
3,522 %, (taux variable				à partir de 2032)			
à partir de 2028)				2033-01-09	3 475 000	3 445 484	3 522 391
2029-07-17	1 000 000	1 000 000	1 006 831	Toyota Credit Canada Inc.			
5,279 %, (taux variable				série 92, 3,360 %, 2028-05-23	379 000	378 936	380 785
à partir de 2029)				TransCanada Pipelines Ltd.			
2034-02-15	1 110 000	1 133 300	1 164 042	4,350 %, 2026-05-12	1 000 000	1 010 750	1 004 370
4,333 %, (taux variable				TransCanada Trust			
à partir de 2030)				série 2017-B, 4,650 %			
2035-08-15	320 000	319 974	324 927	(taux variable à partir			
North West				de 2027), 2077-05-18	1 380 000	1 264 170	1 394 250
Redwater Partnership				Ventas Canada Finance Ltd.			
série F, 4,250 %, 2029-06-01	1 000 000	1 031 100	1 027 331	série G, 2,450 %, 2027-01-04	700 000	698 523	697 029
Ontario Power				série I, 5,398 %, 2028-04-21	800 000	800 000	834 981
Generation Inc.				VW Credit Canada Inc.			
série 7, 3,215 %, 2030-04-08	5 150 000	4 888 845	5 104 119	4,210 %, 2027-08-19	1 020 000	1 019 776	1 036 752
Oxford Properties				<b>Total des émetteurs canadiens</b>		149 379 290	151 584 855
Group Trust				<b>Émetteurs étrangers (2,2 %)</b>			
3,905 %, 2029-12-04	1 880 000	1 898 720	1 908 413	<b>Sociétés (2,2 %)</b>			
série 3, 3,602 %, 2030-11-13	1 950 000	1 954 125	1 940 628	Bank of America Corp.			
Reliance L.P.				série N, 1,978 %			
5,250 %, 2031-05-15	1 000 000	1 055 310	1 053 799	(taux variable à partir			
Fonds de placement				de 2026), 2027-09-15	1 360 000	1 351 962	1 352 326
immobilier RioCan				Crédit Agricole SA			
série AE, 2,829 %				4,186 %, (taux variable			
2028-11-08	3 000 000	2 788 310	2 950 793	à partir de 2030)			
série AL, 4,623 %				2035-10-15	1 600 000	1 600 000	1 593 358
2031-10-03	1 460 000	1 495 201	1 480 720	SmartStop OP L.P.			
Rogers Communications Inc.				série A, 3,907 %, 2028-06-16	630 000	630 000	636 052
3,650 %, 2027-03-31	3 550 000	3 488 548	3 572 232	<b>Total des émetteurs étrangers</b>		3 581 962	3 581 736
5,800 %, 2030-09-21	1 500 000	1 652 535	1 626 480	<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		152 961 252	155 166 591
Banque Royale du Canada							
5,096 %, (taux variable							
à partir de 2029)							
2034-04-03	3 277 000	3 345 746	3 425 393				
4,214 %, (taux variable							
à partir de 2030)							
2035-07-03	1 280 000	1 291 207	1 297 203				

# Fonds commun Addenda

## obligations de sociétés court terme

REVENU FIXE

### Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES (0,5%)</b>			
Real Estate Asset			
Liquidity Trust			
catégorie A2, série 2017 3,636 %, 2027-06-12	183 328	196 887	183 819
catégorie A1, série 2021-1 2,395 %, 2056-11-12	654 783	635 619	646 867
<b>TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES</b>		832 506	830 686
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES (3,8%)</b>			
Eagle Credit Card Trust			
série 2023-1, 5,134 %			
2028-06-17	850 000	850 000	888 152
série A, 4,916 %, 2029-06-17	460 000	460 000	482 270
série A, 3,917 %, 2030-06-17	1 000 000	1 003 290	1 012 358
Ford Auto Securitization Trust			
catégorie A3, série 25-B			
3,296 %, 2031-08-15	680 000	680 000	674 596
Ford Auto Securitization Trust II			
catégorie A2, série 2025-B			
2,986 %, 2030-03-15	970 000	970 000	967 124
catégorie A3, série 2025-A			
3,612 %, 2031-02-15	500 000	500 000	502 251
Glacier Credit Card Trust			
série 2025-1, 3,908 %			
2030-09-20	1 770 000	1 770 000	1 786 310
<b>TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES</b>		6 233 290	6 313 061

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (0,9%)</b>			
Fonds commun Addenda			
marché monétaire			
– liquidité	152 072	1 520 722	1 520 722
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,0%)</b>		1 615 477 770	1 638 310 060
Passifs dérivés (Tableau 1) (0,0%)			(42 410)
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,0%)</b>			1 748 604
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			1 655 337 254

### Tableau des instruments financiers dérivés (tableau 1) au 31 décembre 2025

	Échéance	Nombre de contrats	Valeur à l'achat \$	Valeur actuelle \$	Moins-value non réalisée \$
<b>Contrats à terme</b>					
<b>Contrats achetés</b>					
Contrats à terme sur obligations du Canada, 5 ans	mars 2026	83	9 445 480	9 403 070	(42 410)
<b>Moins-value non réalisée sur instruments financiers dérivés</b>					(42 410)

### Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de préserver le capital et de créer de la valeur ajoutée par la gestion active d'obligations.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances ou billets à court terme d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des obligations émises ou garanties par un gouvernement canadien ou étranger, ou un organisme supranational ; des obligations, garanties ou non, de toute société ou entité canadienne ou étrangère ; et des obligations faisant partie de l'indice obligataire sociétés à court terme FTSE Canada, au moment de l'achat.

Les contrats à terme, contrats de gré à gré, swaps, options, ententes de mise en pension ou de prise en pension et autres produits dérivés peuvent être utilisés pour profiter de l'évolution des taux d'intérêt et effectuer des opérations de couverture de devises et de risque de crédit.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
AAA	4,3	2,0
AA	0,8	0,6
A	46,3	51,9
BBB	45,9	42,9
Inférieure à BBB	0,8	0,8

Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de crédit dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat, et les autres titres à revenu fixe doivent avoir une notation minimale de BBB (faible) au moment de l'achat. Pour l'ensemble des titres de sociétés ayant une notation de BBB, la limite de détention maximale du Fonds, calculée sur le total de la juste valeur des instruments financiers, est égale à la pondération de la composante des obligations de sociétés BBB de l'indice de référence, majorée de 10%.

Les contrats à terme, contrats de gré à gré, swaps et options doivent être conclus auprès d'une banque dont la notation est d'au moins A (faible) selon S&P ou l'équivalent selon Moody's, au moment de la transaction initiale, ou avec un courtier négociant affilié à cette banque, ou négociés sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens et ne l'exposent donc pas au risque de change.

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 20% du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres libellés en devises. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	8 810	13 416
1 à 5 ans	84 205	85 797
5 à 10 ans	62 569	62 998
Plus de 10 ans	6 726	4 569
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>1 176</b>	<b>1 114</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance. Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de taux d'intérêt dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25%, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, la durée modifiée du Fonds peut varier de +/- 1 année par rapport à la durée modifiée de l'indice de référence. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour tirer avantage de l'évolution des taux d'intérêt.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Indice obligataire sociétés à court terme FTSE Canada	1 672	1 780

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 20 % du total de la juste valeur des instruments financiers du Fonds peut être investi dans les titres à revenu fixe émis ou garantis par un gouvernement canadien ou étranger, ou un organisme supranational. Pour l'ensemble des titres de sociétés ayant une notation de BBB, la limite de détention maximale du Fonds doit correspondre à la pondération de la composante des obligations de sociétés BBB de l'indice de référence, majorée de 10 %. La limite maximale du Fonds, au moment de l'achat, pour les titres d'un même émetteur, ne doit pas dépasser la pondération de ces titres dans l'indice de référence, majorée de 5 %, laquelle est calculée en fonction de la valeur de marché totale du Fonds. Ces limites ne s'appliquent pas aux titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques, par un organisme supranational, par une province canadienne, ses agences et sociétés publiques, par des gouvernements étrangers, ni aux parts des fonds communs Addenda.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Sociétés		
Services de communication	3,1	3,5
Énergie	19,2	13,8
Services financiers	50,8	60,0
Produits industriels	6,1	6,8
Infrastructure	1,4	3,3
Immobilier	11,0	8,8
<b>Total des obligations de sociétés canadiennes</b>	<b>91,6</b>	<b>96,2</b>
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>91,6</b>	<b>96,2</b>

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>Émetteurs étrangers</b>		
Sociétés	2,2	—
<b>Total des émetteurs étrangers</b>	<b>2,2</b>	<b>—</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>93,8</b>	<b>96,2</b>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES</b>	<b>3,8</b>	<b>0,8</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,0</b>	<b>99,1</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	155 167	—	155 167
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	831	—	831
Titres adossés à des créances mobilières	—	6 312	—	6 312
Fonds d'investissement	—	1 521	—	1 521
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>163 831</b>	<b>—</b>	<b>163 831</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments financiers dérivés	42	—	—	42
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>42</b>

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	163 442	—	163 442
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	1 964	—	1 964
Titres adossés à des créances mobilières	—	1 374	—	1 374
Fonds d'investissement	—	1 592	—	1 592
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>168 372</b>	<b>—</b>	<b>168 372</b>

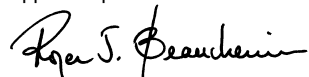
Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	167 908 848	132 303 700
Trésorerie	364 644	170 595
Marge	700 692	738 869
À recevoir en vertu de prises en pension	—	494 286
Souscriptions à recevoir	285 000	—
Intérêts à recevoir	683 980	545 935
Actifs dérivés	45 885	156 010
<b>Total des actifs</b>	<b>169 989 049</b>	<b>134 409 395</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Titres vendus en vertu de prises en pension	—	479 835
Rachats à payer	—	187
Autres charges à payer	33 711	31 190
Intérêt à payer	—	1 546
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	34 575	29 163
Passifs dérivés	235 769	194 542
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>304 055</b>	<b>736 463</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>169 684 994</b>	<b>133 672 932</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>17 115 242</b>	<b>13 360 054</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>9,91</b>	<b>10,01</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	3 717 073	4 420 823
Revenus des fonds de placement	1 931 533	2 598 028
Revenu des prêts de titres	13 485	32 334
Autres revenus	1 968	1 309
Autre gain net (perte nette)	(1 700)	(13 715)
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(11 511)	7 854
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(1 992 812)	(9 577 225)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	1 024 797	646 474
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur opérations de mise et de prise en pension de titres	—	54 680
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	345 172	9 977 073
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>5 028 005</b>	<b>8 147 635</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	14 790	14 596
Frais de garde	14 472	13 807
Frais d'administration du Fonds	53 846	50 189
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	4 003	2 368
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	16 149	29 911
Autres frais	3 559	3 185
<b>Total des charges</b>	<b>108 609</b>	<b>115 722</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>4 919 396</b>	<b>8 031 913</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,31</b>	<b>0,41</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>15 777 221</b>	<b>19 739 191</b>

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	133 672 932	242 071 538
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 919 396	8 031 913
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables	(6 580 197)	(7 639 212)
Revenu net de placement	(6 580 197)	(7 639 212)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(6 580 197)	(7 639 212)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	37 387 532	4 575 000
Produit du réinvestissement des distributions	6 423 124	7 453 360
Montant payé au rachat de parts	(6 137 793)	(120 819 667)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	37 672 863	(108 791 307)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	36 012 062	(108 398 606)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	169 684 994	133 672 932

### États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 919 396	8 031 913
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation (du gain) de la perte de change non réalisé(e) sur la trésorerie	11 511	(7 854)
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	1 992 812	9 577 225
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de dérivés	45 403	(16 168)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(345 172)	(9 977 073)
Variation des intérêts courus sur billets à escompte et bons du Trésor	1 106	(2 369)
Distributions des fonds sous-jacents	(1 931 536)	(2 598 028)
Achats de placements	(228 350 796)	(171 644 551)
Produit de la vente de placements*	193 148 838	171 585 919
Variation de la marge	38 177	(253 493)
Intérêts à recevoir	(138 045)	658 713
Intérêts à payer	(1 546)	(212 258)
Autres passifs	2 521	(407)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(30 607 331)	5 141 569
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	37 102 532	4 575 000
Montant payé au rachat de parts*	(6 137 980)	(10 143 038)
Distributions versées aux porteurs de parts	(151 661)	(193 029)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	30 812 891	(5 761 067)
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(11 511)	7 854
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	205 560	(619 498)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	170 595	782 239
Trésorerie à la clôture de l'exercice	364 644	170 595
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	3 578 588	4 864 909

\* À l'exclusion des opérations en nature de 110 676 442 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (64,5 %)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
<b>Émetteurs canadiens (63,0%)</b>				Province de l'Ontario			
<b>Gouvernement du Canada (30,0%)</b>				série DMTN244, 1,850 %			
2,250 %, 2028-02-01	7 025 000	6 971 329	6 971 694	2027-02-01	6 745 000	6 634 299	6 701 564
série P576, 3,500 %				3,650 %, 2034-02-03	8 040 000	8 027 116	8 059 379
2028-03-01	4 800 000	4 746 427	4 885 896	série DMTN204, 4,650 %			
3,500 %, 2029-09-01	3 250 000	3 345 560	3 324 687	2041-06-02	1 180 000	1 541 132	1 218 738
3,000 %, 2032-03-01	2 700 000	2 687 148	2 683 199	série DMTN220, 3,450 %			
3,500 %, 2034-03-01	2 095 000	2 118 091	2 126 622	2045-06-02	4 145 000	3 776 499	3 570 676
3,250 %, 2035-12-01	7 135 000	7 003 896	7 031 859	série DMTN242, 2,650 %			
2,750 %, 2055-12-01	7 160 000	6 081 969	5 766 716	2050-12-02	720 000	652 091	513 313
3,500 %, 2056-12-01	3 605 000	3 461 521	3 377 806	4,100 %, 2054-10-07	1 200 000	1 155 964	1 107 232
3,500 %, 2057-12-01	3 450 000	3 225 336	3 229 945	4,150 %, 2054-12-02	160 000	150 494	148 728
Fiducie du Canada				4,600 %, 2055-12-02	1 575 000	1 608 841	1 578 797
pour l'habitation n° 1				Province de Québec			
série 129, 2,850 %				3,900 %, 2032-11-22	3 330 000	3 378 724	3 418 696
2030-12-15	1 870 000	1 876 508	1 848 932	série B082, 5,000 %			
4,150 %, 2033-06-15	2 545 000	2 568 843	2 672 544	2038-12-01	1 945 000	2 778 374	2 089 117
4,250 %, 2034-03-15	1 915 000	1 954 068	2 020 024	série B102, 5,000 %			
série 127, 3,600 %				2041-12-01	800 000	1 036 978	849 178
2035-09-15	1 805 000	1 808 712	1 806 198	série B117, 3,500 %			
Autorité financière				2048-12-01	820 000	736 573	684 057
des Premières Nations				série B133, 4,400 %			
série 2025-1, 4,050 %				2055-12-01	2 760 000	2 751 946	2 633 856
2035-06-01	1 900 000	1 892 286	1 920 536	Province de			
série 2017-1, 4,700 %				la Saskatchewan			
2056-12-01	555 000	553 080	549 773	série AD, 2,800 %			
PSP Capital Inc.				2052-12-02	1 390 000	1 191 820	1 005 286
série G-4, 2,600 %				Université d'Ottawa			
2032-03-01	665 000	663 018	636 949	série C, 2,635 %, 2060-02-13	675 000	675 000	402 611
		50 957 792	50 853 380			55 485 406	51 492 608
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (30,4%)</b>				<b>Municipalités et institutions parapubliques (2,6 %)</b>			
<b>Financement-Québec</b>				Ville d'Ottawa			
série R, 5,250 %, 2034-06-01	2 214 000	2 732 120	2 449 282	3,750 %, 2034-10-02	500 000	493 125	498 250
Hydro-Québec				3,250 %, 2047-11-10	580 000	614 019	460 638
série 19, 6,500 %, 2035-02-15	510 000	737 465	611 716	2,500 %, 2051-05-11	215 000	195 342	143 779
série JN, 5,000 %, 2050-02-15	485 000	651 443	505 911	Ville de Toronto			
OMERS Finance Trust				3,200 %, 2048-08-01	395 000	394 017	309 310
série A, 2,600 %, 2029-05-14	1 795 000	1 793 115	1 768 173	South Coast British Columbia			
Ontario Teachers				Transportation Authority			
Finance Trust				série TL-7, 3,250 %			
4,450 %, 2032-06-02	535 000	533 326	564 710	2028-11-23	2 050 000	2 047 048	2 072 664
OPB Finance Trust				3,850 %, 2035-12-01	745 000	743 480	737 417
série A, 3,890 %, 2042-07-04	1 833 000	1 858 292	1 679 513	2,650 %, 2050-10-29	370 000	369 223	254 675
Province de l'Alberta						4 856 254	4 476 733
série DU, 2,050 %				<b>Total des émetteurs canadiens</b>		111 299 452	106 822 721
2030-06-01	1 535 000	1 506 740	1 471 819	<b>Émetteurs étrangers (1,5 %)</b>			
3,900 %, 2033-12-01	1 445 000	1 524 751	1 476 071	<b>Supranationales (1,5 %)</b>			
2,950 %, 2052-06-01	735 000	578 938	550 382	Banque internationale			
Province de la				pour la reconstruction			
Colombie-Britannique				et le développement			
série BCCD-40, 2,200 %				0,875 %, 2027-09-28	2 690 000	2 685 265	2 611 956
2030-06-18	2 780 000	2 874 331	2 679 800	<b>Total des émetteurs étrangers</b>		2 685 265	2 611 956
4,450 %, 2055-12-18	1 250 000	1 306 675	1 212 269	<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		113 984 717	109 434 677
Province du Manitoba				<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (5,0%)</b>			
4,100 %, 2041-03-05	885 000	1 115 481	852 116	<b>Gouvernement du Canada (5,0%)</b>			
3,200 %, 2050-03-05	640 000	656 823	502 119	Bons du Trésor du Canada			
Province de Terre-Neuve-				2026-01-28	8 380 000	8 359 088	8 366 538
et-Labrador				<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		8 359 088	8 366 538
3,850 %, 2027-10-17	620 000	630 236	632 716				
Province de la							
Nouvelle-Écosse							
série E1, 3,150 %, 2051-12-01	720 000	889 819	554 783				

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (29,5%)</b>			
Fonds commun Addenda			
obligations – sociétés diversifiées (Core)	5 145 271	49 772 518	50 107 633
Coûts d'opération de portefeuille inclus dans le coût des titres			
		(126)	–
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,0%)</b>			
		172 116 197	167 908 848
Actifs dérivés (Tableau 1) (0,0%)			45 885
Passifs dérivés (Tableau 1) (-0,1%)			(235 769)
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,1%)</b>			<b>1 966 030</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			<b>169 684 994</b>

Tableau des instruments financiers dérivés (tableau 1) au 31 décembre 2025

	Échéance	Nombre de contrats	Valeur à l'achat \$	Valeur actuelle \$	Plus-value non réalisée \$
<b>Contrats à terme</b>					
<b>Contrats achetés</b>					
Contrats à terme sur bons du Trésor américain, 2 ans	mars 2026	30	8 566 973	8 585 928	18 955
<b>Contrats vendus</b>					
Contrats à terme sur obligations du Canada, 2 ans	mars 2026	(274)	(28 962 700)	(28 935 770)	26 930
<b>Plus-value non réalisée sur instruments financiers dérivés</b>					<b>45 885</b>

	Échéance	Nombre de contrats	Valeur à l'achat \$	Valeur actuelle \$	Moins-value non réalisée \$
<b>Contrats à terme</b>					
<b>Contrats achetés</b>					
Contrats à terme sur obligations du Canada, 10 ans	mars 2026	90	11 003 040	10 881 900	(121 140)
Contrats à terme sur bons du Trésor américain, 5 ans	mars 2026	36	5 400 991	5 393 859	(7 132)
Contrats à terme sur bons du Trésor américain, 10 ans	mars 2026	93	14 441 001	14 333 504	(107 497)
<b>Moins-value non réalisée sur instruments financiers dérivés</b>					<b>(235 769)</b>

### Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de préserver le capital et de créer de la valeur ajoutée par la gestion active d'obligations.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie ou billets à court terme d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des obligations émises ou garanties par un gouvernement canadien ou étranger, ou un organisme supranational ; des obligations, garanties ou non, de toute société ou entité canadienne ou étrangère ; et des obligations faisant partie de l'indice obligataire universel FTSE Canada, au moment de l'achat.

Les contrats à terme, contrats de gré à gré, swaps, options, ententes de mise en pension ou de prise en pension et autres produits dérivés peuvent être utilisés pour profiter de l'évolution des taux d'intérêt et effectuer des opérations de couverture de devises et de risque de crédit.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
AAA	31,4	26,5
AA	31,9	34,8
A	1,2	1,5

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS :

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
R1 (élevé)	5,0	6,2
R1 (moyen)	—	0,1

Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de crédit dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat, et les autres titres à revenu fixe doivent avoir une notation minimale de BBB (faible) au moment de l'achat. Pour l'ensemble des titres de sociétés ayant une notation de BBB, la limite de détention maximale du Fonds, calculée sur le total de la juste valeur des instruments financiers, est égale à la pondération de la composante des obligations de sociétés BBB de l'indice de référence, majorée de 10%. Toutes les transactions sur produits dérivés doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

L'exposition aux devises du Fonds est la suivante :

Devises	Au 31 décembre 2025			Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	—	455	455	0,3

Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$) **5**

Devises	Au 31 décembre 2024			Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	—	67	67	0,1

Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$) **1**

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1% par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, selon les montants indiqués dans les tableaux. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 30% du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres libellés en devises. Les produits dérivés peuvent être utilisés comme instruments de couverture du risque de change. L'exposition au risque de change est couverte pour un minimum de 95% et un maximum de 105% de la juste valeur des titres libellés en devises, afin de réduire le nombre d'opérations reliées à la couverture de devises.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
<b>Actifs</b>		
Moins de 1 an	8 367	14 669
1 à 5 ans	34 970	21 444
5 à 10 ans	38 713	29 515
Plus de 10 ans	35 751	26 780
<b>Passifs</b>		
Plus de 10 ans	—	480
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>3 360</b>	<b>2 558</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance. Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de taux d'intérêt dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, la duration modifiée du Fonds peut varier de +/- 3 années par rapport à la duration modifiée de l'indice de référence. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour tirer avantage de l'évolution des taux d'intérêt.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Indice obligataire universel FTSE Canada	1 604	1 259

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, pour l'ensemble des titres de sociétés, la limite de détention maximale du Fonds doit correspondre à la pondération de la composante des obligations de sociétés de l'indice de référence, majorée de 15 %. Pour l'ensemble des titres de sociétés ayant une notation de BBB, la limite de détention maximale du Fonds doit correspondre à la pondération de la composante des obligations de sociétés BBB de l'indice de référence, majorée de 10 %. La limite maximale du Fonds, au moment de l'achat, pour les titres d'un même émetteur, ne doit pas dépasser la pondération de ces titres dans l'indice de référence, majorée de 5 %, laquelle est calculée en fonction de la valeur de marché totale du Fonds. Ces limites ne s'appliquent pas aux titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques, par un organisme supranational, par une province canadienne, ses agences et sociétés publiques, par des gouvernements étrangers, ni aux parts des fonds communs Addenda.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Gouvernement du Canada	30,0	20,8
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	30,4	35,7
Municipalités et institutions parapubliques	2,6	2,9
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>63,0</b>	<b>59,4</b>
<b>Émetteurs étrangers</b>		
Supranationales	1,5	3,4
<b>Total des émetteurs étrangers</b>	<b>1,5</b>	<b>3,4</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>64,5</b>	<b>62,8</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		
Gouvernement du Canada	5,0	6,2
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	—	0,1
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>5,0</b>	<b>6,3</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>29,5</b>	<b>29,9</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,0</b>	<b>99,0</b>
<b>Actifs dérivés</b>	<b>—</b>	<b>0,1</b>
<b>Passifs dérivés</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

**Évaluation de la juste valeur**

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	109 435	—	109 435
Marché monétaire	—	8 367	—	8 367
Fonds d'investissement	—	50 107	—	50 107
Instruments financiers dérivés	46	—	—	46
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>167 909</b>	<b>—</b>	<b>167 955</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments financiers dérivés	236	—	—	236
<b>Total</b>	<b>236</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>236</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	84 013	—	84 013
Marché monétaire	—	8 395	—	8 395
Fonds d'investissement	—	39 896	—	39 896
Instruments financiers dérivés	156	—	—	156
<b>Total</b>	<b>156</b>	<b>132 304</b>	<b>—</b>	<b>132 460</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments financiers dérivés	195	—	—	195
Titres vendus en vertu de prises en pension	—	480	—	480
<b>Total</b>	<b>195</b>	<b>480</b>	<b>—</b>	<b>675</b>

**Transferts entre les niveaux**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

**Activités de prêt de titres**

(Vous référer à la note 3.)

Juste valeur des titres prêtés et de la garantie reçue, en date du :

	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Juste valeur des titres prêtés	30 598 600	17 218 274
Juste valeur de la garantie reçue	32 416 112	18 383 893

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les activités de prêt de titres et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés aux états du résultat global du Fonds :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Revenu brut des prêts de titres	22 471	100,0	53 886	100,0
Honoraires d'agent				
— Bank of New York Mellon	(8 986)	(40,0)	(21 552)	(40,0)
Revenu des prêts de titres	13 485	60,0	32 334	60,0

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

**Compensation des instruments financiers**

Le Fonds est assujéti à des conventions-cadres de compensation exécutoires ou d'autres ententes similaires avec les contreparties à ses contrats sur dérivés et ententes de mise en pension ou prise en pension. Aux termes de certains de ces accords, la compensation de ces contrats est permise pour les paiements le même jour quand les contrats avec la même contrepartie arrivent à terme simultanément et dans d'autres cas uniquement en cas de défaillance ou de défaut de l'une ou l'autre des parties à l'accord. Les accords du Fonds avec les courtiers permettent également la compensation des montants à recevoir ou à payer à l'égard des titres acquis ou vendus dans le cours normal de ses activités.

Les tableaux qui suivent présentent les instruments financiers comptabilisés qui sont compensés ou non compensés et faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation aux 31 décembre 2025 et 2024. La colonne « Net » montre l'incidence sur les états de la situation financière du Fonds si tous les droits de compensation étaient exercés.

Au 31 décembre 2025	Montants compensés			Montants non compensés		Net
	Montants bruts	Montants compensés	Montants nets présentés	Instruments financiers	Garantie	
À recevoir en vertu de prises en pension	—	—	—	—	—	—
<b>Total des actifs</b>	—	—	—	—	—	—
À payer en vertu de mises en pension	—	—	—	—	—	—
<b>Total des passifs</b>	—	—	—	—	—	—

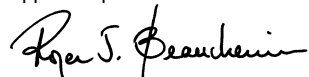
  

Au 31 décembre 2024	Montants compensés			Montants non compensés		Net
	Montants bruts	Montants compensés	Montants nets présentés	Instruments financiers	Garantie	
À recevoir en vertu de prises en pension	494 286	—	494 286	—	(479 835)	14 451
<b>Total des actifs</b>	<b>494 286</b>	—	<b>494 286</b>	—	<b>(479 835)</b>	<b>14 451</b>
À payer en vertu de mises en pension	—	—	—	—	—	—
<b>Total des passifs</b>	—	—	—	—	—	—

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	1 460 036 586	1 386 179 451
Trésorerie	7 743	—
À recevoir sur ventes de placements	287 824	—
Souscriptions à recevoir	538 278	2 012 288
Intérêts à recevoir	8 651 934	8 683 047
<b>Total des actifs</b>	<b>1 469 522 365</b>	<b>1 396 874 786</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Découvert bancaire	—	30 031
À payer pour achats de placements	4 205 220	—
Rachats à payer	733 208	510 751
Frais de gestion à payer	32 228	31 760
Autres charges à payer	177 072	192 616
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	82 009	58 372
<b>Total des passifs</b>		
(excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	5 229 737	823 530
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 464 292 628</b>	<b>1 396 051 256</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	1 405 821 367	1 327 224 319
Série B	58 471 261	68 826 937
<b>Parts en circulation</b>		
Série A	159 077 920	149 334 176
Série B	6 672 327	7 805 440
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	8,84	8,89
Série B	8,76	8,82

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	48 483 810	26 534 763
Revenus des fonds de placement	5 922 449	18 768 908
Revenu des prêts de titres	133 140	235 708
Autres revenus	3 525	2 669
Autre gain net (perte nette)	(31)	(24 218)
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	8 353 390	14 905 901
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	(17 289 537)	2 549 061
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>45 606 746</b>	<b>62 972 792</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Frais de gestion	126 621	120 120
Honoraires d'audit	14 907	13 580
Frais de garde	44 691	43 804
Frais d'administration du Fonds	414 628	479 558
Frais du comité d'examen indépendant	1 791	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	70 843	123 861
Autres frais	3 559	3 705
<b>Total des charges avant impôt</b>	<b>677 040</b>	<b>786 294</b>
Crédit d'impôt	(25 222)	—
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>44 954 928</b>	<b>62 186 498</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	42 905 077	58 953 813
Série B	2 049 851	3 232 685
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	0,27	0,42
Série B	0,26	0,42
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>		
Série A	156 525 408	138 849 398
Série B	7 982 485	7 718 782

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 396 051 256	1 193 231 608
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	44 954 928	62 186 498
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(53 788 526)	(43 582 606)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(53 788 526)	(43 582 606)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	323 690 692	360 227 213
Produit du réinvestissement des distributions	52 214 718	42 092 490
Montant payé au rachat de parts	(298 830 440)	(218 103 947)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	77 074 970	184 215 756
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	68 241 372	202 819 648
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 464 292 628	1 396 051 256

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre Série B	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	68 826 937	59 139 516
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 498 851	3 232 685
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(2 482 999)	(2 164 599)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 482 999)	(2 164 599)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	9 563 680	16 965 953
Produit du réinvestissement des distributions	1 981 274	1 704 666
Montant payé au rachat de parts	(21 467 482)	(10 051 284)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	(9 922 528)	8 619 335
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(10 355 676)	9 687 421
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	58 471 261	68 826 937

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre Série A	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 327 224 319	1 134 092 092
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	42 905 077	58 953 813
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(51 305 527)	(41 418 007)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(51 305 527)	(41 418 007)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	314 127 012	343 261 260
Produit du réinvestissement des distributions	50 233 444	40 387 824
Montant payé au rachat de parts	(277 362 958)	(208 052 663)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	86 997 498	175 596 421
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	78 597 048	193 132 227
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 405 821 367	1 327 224 319

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

## États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	44 954 928	62 186 498
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(8 353 390)	(14 905 901)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	17 289 537	(2 549 061)
Amortissement des primes ou escomptes	(450 946)	(527 663)
Distributions des fonds sous-jacents	(5 933 016)	(18 760 926)
Achats de placements*	(2 020 169 109)	(1 678 047 423)
Produit de la vente de placements**	1 966 092 403	1 516 054 455
Intérêts à recevoir	31 113	(5 345 061)
Dividendes à recevoir	—	2 584
Autres passifs	(15 076)	80 112
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(6 553 556)	(141 812 386)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts***	306 728 527	361 510 565
Montant payé au rachat de parts****	(298 587 026)	(218 227 867)
Distributions versées aux porteurs de parts	(1 550 171)	(1 501 910)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	6 591 330	141 780 788
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	37 774	(31 598)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	(30 031)	1 567
Trésorerie à la clôture de l'exercice	7 743	(30 031)
<b>Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	48 063 977	20 662 039
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	—	2 584

\* À l'exclusion des opérations en nature de 36 799 562 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et 363 394 018 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

\*\* À l'exclusion des opérations en nature de 18 384 344 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et 363 394 018 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

\*\*\* À l'exclusion des opérations en nature de 18 436 175 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

\*\*\*\* À l'exclusion des opérations en nature de 20 957 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (89,6%)</b>				<b>Gouvernements et sociétés</b>			
<b>Émetteurs canadiens (88,0%)</b>				<b>publiques des provinces (suite)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (31,8%)</b>				Hydro-Québec			
2,250%, 2028-02-01	42 700 000	42 485 583	42 375 993	3,550%, 2032-09-01	800 000	812 608	801 921
2,750%, 2030-03-01	77 100 000	77 190 910	76 638 698	série 19, 6,500%			
3,250%, 2032-03-01	9 100 000	9 117 108	9 043 375	2035-02-15	5 825 000	7 017 314	6 986 759
série N597, 2,000%				série 20, 6,000%			
2032-06-01	40 000 000	36 740 109	37 325 894	2040-02-15	33 150 000	41 503 958	38 894 653
3,500%, 2034-03-01	60 700 000	62 313 140	61 616 218	série JM, 5,000%			
3,250%, 2035-06-01	18 000 000	17 856 482	17 805 894	2045-02-15	4 000 000	4 230 880	4 175 999
série H722, 2,000%				série JQ, 4,000%			
2051-12-01	7 000 000	5 003 852	4 888 013	2055-02-15	6 200 000	5 707 625	5 511 647
2,750%, 2055-12-01	23 700 000	19 824 540	19 088 153	Hydro Terre-Neuve-et-Labrador			
3,500%, 2056-12-01	21 400 000	20 548 280	20 051 329	série AF, 3,600%			
Fiducie du Canada				2045-12-01	5 625 000	5 593 074	4 757 553
pour l'habitation n° 1				Ontario School Boards			
série 117, 4,250%				Financing Corp.			
2028-12-15	27 700 000	28 988 100	28 835 693	série 03A2, 5,800%			
série 129, 2,850%				2028-11-07	259 325	282 117	271 158
2030-12-15	25 300 000	25 253 943	25 014 960	Province de la			
série 101, 1,600%				Colombie-Britannique			
2031-12-15	30 100 000	27 460 227	27 479 878	4,000%, 2035-06-18	13 690 000	13 967 359	13 855 050
série 112, 3,650%				série BCDD-35, 2,800%			
2033-06-15	32 000 000	32 742 200	32 557 860	2048-06-18	31 485 000	25 558 930	23 440 228
série 125, 3,450%				Province du Manitoba			
2035-03-15	13 250 000	13 116 967	13 149 543	4,250%, 2034-06-02	5 500 000	5 749 370	5 715 046
Financière CDP Inc.				3,800%, 2053-09-05	15 670 000	13 711 647	13 521 029
3,650%, 2035-06-02	2 000 000	1 992 040	1 963 464	Province du			
Autorité financière				Nouveau-Brunswick			
des Premières Nations				3,950%, 2035-06-03	5 600 000	5 677 280	5 644 496
série 2022-1, 2,850%				4,550%, 2056-12-03	1 900 000	1 891 222	1 860 636
2032-06-01	2 200 000	2 050 187	2 124 905	Province de Terre-Neuve-			
série 2017-1, 4,100%				et-Labrador			
2034-06-01	10 880 000	11 077 399	11 147 711	3,250%, 2032-06-02	5 200 000	5 190 016	5 145 405
série 2025-1, 4,050%				4,000%, 2035-06-02	5 100 000	5 184 252	5 141 587
2035-06-01	2 045 000	2 050 490	2 067 103	Province de la			
Maritime Link Financing Trust				Nouvelle-Écosse			
4,048%, 2052-12-01	6 229 091	6 228 904	6 151 832	4,600%, 2055-12-01	6 690 000	6 716 374	6 588 188
PSP Capital Inc.				Province de l'Ontario			
série G-13, 4,400%				série DMTN251, 1,550%			
2030-12-02	14 590 000	15 088 688	15 394 600	2029-11-01	9 500 000	8 482 939	9 015 063
Royal Office Finance L.P.				série DMTN248, 1,350%			
série A, 5,209%, 2032-11-12	10 180 782	10 965 440	10 970 249	2030-12-02	16 535 000	14 262 761	15 191 495
		468 094 589	465 691 365	3,650%, 2034-02-03	14 380 000	14 559 818	14 414 660
<b>Gouvernements et sociétés</b>				3,950%, 2035-12-02	41 700 000	41 968 224	41 935 431
<b>publiques des provinces (27,6%)</b>				série DMTN204, 4,650%			
55 School Board Trust				2041-06-02	13 000 000	13 603 460	13 426 775
série A, 5,900%, 2033-06-02	11 200 000	13 540 436	12 761 989	zéro coupon, 2043-06-02	21 700 000	9 720 879	9 874 884
British Columbia Investment				série DMTN228, 2,900%			
Management Corp.				2046-12-02	48 000 000	40 883 947	37 320 547
4,000%, 2035-06-02	6 380 000	6 306 885	6 438 903	série DMTN236, 2,900%			
Fair Hydro Trust				2049-06-02	35 000 000	27 679 131	26 516 822
série 2018-1, 3,357%				4,600%, 2055-12-02	21 500 000	22 016 517	21 551 827
2033-05-15	9 910 000	10 115 391	9 698 860	Province de Québec			
série 2018-2, 3,520%				3,900%, 2032-11-22	11 600 000	11 054 280	11 908 969
2038-05-15	2 375 000	2 551 985	2 211 484	série B117, 3,500%			
Hospital for Sick Children				2048-12-01	2 200 000	1 967 966	1 835 276
série B, 3,416%, 2057-12-07	4 000 000	3 896 744	3 047 036	zéro coupon, 2053-12-01	100 000	31 399	27 077
				série B129, 2,850%			
				2053-12-01	12 380 000	9 470 621	8 863 394
				série B133, 4,400%			
				2055-12-01	17 500 000	17 902 666	16 700 175
						418 810 075	405 052 022

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Municipalités et institutions parapubliques (2,1 %)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Ville d'Ottawa				Bell Canada			
3,750 %, 2034-10-02	4 000 000	3 945 000	<b>3 986 001</b>	5,150 %, 2028-11-14	3 500 000	3 669 582	<b>3 657 653</b>
3,250 %, 2047-11-10	3 200 000	3 191 502	<b>2 541 450</b>	série M-65, 4,300 %			
Ville de Toronto				2033-03-14	3 510 000	3 503 542	<b>3 525 360</b>
1,600 %, 2030-12-02	1 500 000	1 301 528	<b>1 391 923</b>	5,150 %, 2034-08-24	940 000	992 676	<b>990 059</b>
4,000 %, 2034-12-02	1 650 000	1 675 955	<b>1 671 685</b>	série M-51, 3,500 %,			
2,600 %, 2039-09-24	5 825 000	5 151 805	<b>4 765 927</b>	2050-09-30	1 560 000	1 187 846	<b>1 186 475</b>
Ville de Vancouver				Brookfield Finance II Inc.			
2,300 %, 2031-11-05	2 875 000	2 733 206	<b>2 720 140</b>	5,431 %, 2032-12-14	4 200 000	4 538 151	<b>4 502 329</b>
Municipalité régionale de Waterloo				4,388 %, 2033-03-01	7 500 000	7 498 875	<b>7 565 130</b>
série B, 3,500 %, 2026-11-26	695 000	703 379	<b>701 445</b>	Brookfield Infrastructure			
série B, 3,550 %, 2027-11-26	715 000	728 647	<b>725 868</b>	Finance ULC			
South Coast British Columbia				5,710 %, 2030-07-27	1 680 000	1 812 017	<b>1 810 708</b>
Transportation Authority				série 16, 4,526 %			
série TL-7, 3,250 %				2035-09-24	2 330 000	2 330 000	<b>2 314 047</b>
2028-11-23	3 350 000	3 369 773	<b>3 387 037</b>	Brookfield Renewable			
3,850 %, 2035-12-01	5 660 000	5 648 454	<b>5 602 387</b>	Partners ULC			
3,850 %, 2052-02-09	1 440 000	1 226 750	<b>1 238 812</b>	série 10, 3,630 %, 2027-01-15	950 000	952 639	<b>955 360</b>
4,150 %, 2053-12-12	1 325 000	1 280 543	<b>1 193 039</b>	5,880 %, 2032-11-09	1 550 000	1 728 172	<b>1 703 878</b>
TCHC Issuer Trust				série 18, 4,959 %			
série B, 5,395 %, 2040-02-22	115 000	129 714	<b>125 411</b>	2034-10-20	2 670 000	2 767 829	<b>2 774 229</b>
				4,542 %, 2035-10-12	2 820 000	2 819 859	<b>2 825 168</b>
				série 14, 3,330 %, 2050-08-13	700 000	538 212	<b>518 964</b>
		31 086 256	<b>30 051 125</b>	Administration aéroportuaire			
<b>Sociétés (26,5 %)</b>				de Calgary			
407 International Inc.				série C, 3,454 %, 2041-10-07	2 220 000	1 977 913	<b>1 925 186</b>
4,110 %, 2035-10-03	3 100 000	3 098 481	<b>3 080 048</b>	Banque Canadienne			
Alberta PowerLine L.P.				Impériale de Commerce			
série B, 4,065 %, 2054-03-01	987 991	902 172	<b>871 777</b>	5,000 %, 2026-12-07	3 200 000	3 287 520	<b>3 266 835</b>
Fonds de placement				3,800 %, (taux variable			
immobilier Allied				à partir de 2029)			
série N, 4,667 %, 2031-09-25	1 780 000	1 780 356	<b>1 771 082</b>	2030-12-10	3 000 000	3 043 260	<b>3 033 122</b>
ARC Resources Ltd.				5,350 %, (taux variable			
4,409 %, 2032-06-17	2 435 000	2 438 934	<b>2 464 606</b>	à partir de 2028)			
ATCO Ltd.				2033-04-20	1 350 000	1 411 770	<b>1 407 135</b>
série 2018-1, 5,500 %				Compagnie des chemins			
(taux variable à partir				de fer nationaux du Canada			
de 2028), 2078-11-01	1 560 000	1 600 176	<b>1 616 479</b>	4,600 %, 2029-05-02	1 700 000	1 777 390	<b>1 771 533</b>
Athabasca Indigenous				4,400 %, 2033-05-10	800 000	831 755	<b>824 250</b>
Midstream L.P.				4,200 %, 2035-06-10	4 510 000	4 502 333	<b>4 517 406</b>
6,069 %, 2042-02-05	946 215	1 020 159	<b>1 018 034</b>	5,100 %, 2054-05-02	2 090 000	2 311 484	<b>2 161 908</b>
Banque de Montréal				CCL Industries Inc.			
4,709 %, 2027-12-07	1 840 000	1 899 888	<b>1 894 539</b>	série 1, 3,864 %, 2028-04-13	3 740 000	3 745 516	<b>3 767 388</b>
Banque de Nouvelle-Écosse				Cenovus Energy Inc.			
1,850 %, 2026-11-02	690 000	671 075	<b>685 724</b>	4,250 %, 2033-03-20	3 000 000	2 997 720	<b>2 994 879</b>
3,836 %, (taux variable				Central 1 Credit Union			
à partir de 2029)				5,877 %, 2026-11-10	1 500 000	1 557 259	<b>1 538 113</b>
2030-09-26	5 430 000	5 493 493	<b>5 502 020</b>	série 7, 2,391 %			
3,616 %, (taux variable				(taux variable à partir			
à partir de 2031)				de 2026), 2031-06-30	2 315 000	2 258 452	<b>2 308 701</b>
2032-01-30	4 590 000	4 583 185	<b>4 570 043</b>	Fiducie de placement			
3,934 %, (taux variable				immobilier Propriétés			
à partir de 2027)				de Choix			
2032-05-03	2 930 000	2 940 242	<b>2 961 951</b>	série Q, 2,456 %, 2026-11-30	1 080 000	1 059 990	<b>1 077 600</b>
4,950 %, (taux variable				5,030 %, 2031-02-28	3 040 000	3 241 826	<b>3 193 655</b>
à partir de 2029)				Coopérative de crédit			
2034-08-01	1 020 000	1 059 334	<b>1 062 629</b>	fédérale Coast			
série 3, 7,023 %				Capital Savings			
(taux variable à partir				4,517 %, 2027-10-18	1 290 000	1 300 138	<b>1 312 700</b>
de 2027), 2082-07-27	515 000	537 983	<b>537 182</b>	Coastal Gaslink Pipeline L.P.			
				série 2024-H, 5,607 %			
				2044-06-30	1 200 000	1 343 232	<b>1 299 640</b>
				Connect 6ix G.P.			
				série A, 6,112 %, 2046-11-30	940 000	1 073 567	<b>1 051 339</b>

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Cordelio Amalco GP I				HCN Canadian Holdings-1 L.P.			
série B, 4,087 %, 2034-06-30	1 464 095	1 429 204	1 453 250	2,950 %, 2027-01-15	1 180 000	1 157 946	1 179 201
CU Inc.				Honda Canada Finance Inc.			
4,722 %, 2043-09-09	2 590 000	2 701 153	2 589 239	série 2023-2, 4,873 %			
3,950 %, 2048-11-23	580 000	543 951	509 924	2027-09-23	390 000	403 420	401 859
Dream Industrial REIT				3,539 %, 2030-09-23	3 400 000	3 400 000	3 381 957
série E, 3,968 %, 2026-04-13	1 100 000	1 106 402	1 102 480	HOOPP Realty Finance Trust			
4,287 %, 2030-07-03	1 600 000	1 600 000	1 619 545	série 1, 3,568 %, 2030-11-27	2 600 000	2 600 000	2 596 810
Administration aéroportuaire				Husky Midstream L.P.			
régionale d'Edmonton				4,100 %, 2029-12-02	1 000 000	1 012 844	1 017 971
série D, 3,715 %, 2051-05-20	469 108	408 136	403 198	Hydro One Inc.			
E-L Financial Corp. Ltd.				série 4, 6,350 %, 2034-01-31	930 000	1 094 426	1 073 802
4,000 %, 2050-06-22	715 000	649 362	601 795	4,300 %, 2035-08-24	5 600 000	5 687 248	5 664 582
L'Empire, Compagnie				série 9, 5,360 %, 2036-05-20	2 625 000	2 866 500	2 870 707
d'Assurance-Vie				Société de capitaux			
2,024 %, (taux variable				Hydro Ottawa			
à partir de 2026)				4,372 %, 2035-01-30	4 728 000	4 774 620	4 777 145
2031-09-24	2 530 000	2 452 957	2 512 456	Hyundai Capital Canada Inc.			
Enbridge Gas Inc.				série 182, 3,577 %			
4,550 %, 2052-08-17	2 070 000	2 089 219	1 960 969	2027-11-22	7 020 000	7 033 067	7 078 810
Enbridge Inc.				iA Société financière inc.			
5,700 %, 2027-11-09	3 600 000	3 782 808	3 756 852	3,072 %, (taux variable			
6,100 %, 2032-11-09	8 194 000	9 199 730	9 117 692	à partir de 2026)			
série 2022-A, 5,000 %				2031-09-24	9 050 000	9 009 431	9 064 305
(taux variable à partir				5,685 %, (taux variable			
de 2031), 2082-01-19	1 560 000	1 515 024	1 554 824	à partir de 2028)			
Enbridge Pipelines Inc.				2033-06-20	2 880 000	3 054 999	3 033 738
4,130 %, 2046-08-09	300 000	269 949	260 531	4,131 %, (taux variable			
Enbridge Southern Lights L.P.				à partir de 2029)			
4,014 %, 2040-06-30	1 296 408	1 226 236	1 217 433	2034-12-05	3 900 000	3 935 346	3 956 434
EPCOR Utilities Inc.				série 22-1, 6,611 %			
3,373 %, 2030-10-01	1 060 000	1 065 459	1 055 259	2082-06-30	1 270 000	1 308 482	1 315 074
4,725 %, 2052-09-02	2 000 000	2 111 551	1 962 478	The Independent			
Fédération des caisses				Order of Foresters			
Desjardins du Québec				série 20-1, 2,885 %			
5,475 %, 2028-08-16	440 000	468 151	465 078	(taux variable à partir			
1,992 %, (taux variable				de 2030), 2035-10-15	1 830 000	1 667 293	1 730 895
à partir de 2026), 2031-05-28	300 000	296 631	299 122	Inter Pipeline Ltd.			
5,035 %, (taux variable				série 15, 5,760 %			
à partir de 2027)				2028-02-17	4 400 000	4 606 978	4 606 359
2032-08-23	3 950 000	4 079 961	4 067 312	série 13, 5,091 %			
5,279 %, (taux variable				2051-11-27	2 330 000	2 131 125	2 192 151
à partir de 2029)				Keyera Corp.			
2034-05-15	1 990 000	2 088 973	2 089 874	3,959 %, 2030-05-29	620 000	621 745	625 197
4,264 %, (taux variable				série 8, 5,309 %, 2055-10-15	3 500 000	3 499 895	3 473 941
à partir de 2030)				Les Compagnies			
2035-01-24	4 250 000	4 261 047	4 320 797	Loblaw limitée			
First Capital REIT				6,450 %, 2039-03-01	680 000	793 308	762 081
3,456 %, 2027-01-22	2 070 000	2 060 386	2 077 947	série 2052, 5,336 %			
First Nations ETF L.P.				2052-09-13	820 000	891 948	853 233
série 1A, 4,136 %				Lower Mattagami Energy L.P.			
2041-12-31	1 128 723	1 077 123	1 095 055	série 21-1, 2,433 %			
FortisBC Energy Inc.				2031-05-14	1 625 000	1 516 241	1 552 013
série 33, 2,540 %				série 2013-2, 4,944 %			
2050-07-13	1 430 000	1 028 297	959 697	2043-09-21	1 080 000	1 157 748	1 102 337
George Weston Itée				série 2013-1, 4,176 %			
4,193 %, 2029-09-05	1 050 000	1 065 251	1 068 620	2046-02-23	470 000	456 026	431 809
Gibson Energy Inc.				Banque Manuvie du Canada			
6,200 %, 2053-07-12	275 000	323 599	304 973	3,162 %, 2029-06-01	7 380 000	7 380 000	7 338 975
Grand Renewable Solar L.P.				3,717 %, 2030-05-15	3 500 000	3 500 000	3 531 635
série 1A, 3,926 %, 2035-01-31	420 803	407 188	413 129	Société Financière Manuvie			
Granite REIT Holdings L.P.				5,409 %, (taux variable			
série 4, 3,062 %, 2027-06-04	745 000	734 985	744 439	à partir de 2028)			
Autorité aéroportuaire				2033-03-10	4 330 000	4 556 517	4 522 206
du Grand Toronto				série 3, 7,117 %			
série 2019-2, 2,750 %, 2039-10-17	730 000	1 449 064	1 413 767	(taux variable à partir			
				de 2027), 2082-06-19	2 200 000	2 296 151	2 290 751

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Melancthon Wolfe Wind L.P. série 1, 3,834 %, 2028-12-31	216 954	213 717	217 412	Banque Royale du Canada 3,411 %, (taux variable à partir de 2028)	3 800 000	3 800 000	3 817 505
Metro inc. série D, 5,030 %, 2044-12-01	1 230 000	1 277 473	1 232 661	2029-06-12			
Banque Nationale du Canada 4,968 %, 2026-12-07	2 620 000	2 696 174	2 674 127	5,096 %, (taux variable à partir de 2029)	1 205 000	1 259 762	1 259 566
3,637 %, (taux variable à partir de 2026)				2034-04-03			
2027-10-07	840 000	844 528	845 206	4,829 %, (taux variable à partir de 2029), 2034-08-08	750 000	775 402	778 903
3,522 %, (taux variable à partir de 2028)				4,214 %, (taux variable à partir de 2030)			
2029-07-17	330 000	330 000	332 254	2035-07-03	5 310 000	5 359 432	5 381 366
5,426 %, (taux variable à partir de 2027)				Sienna Senior Living Inc. 4,436 %, 2029-10-17	1 730 000	1 755 008	1 772 495
2032-08-16	2 110 000	2 197 246	2 184 459	SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc. série A 144A, 6,632 %			
5,279 %, (taux variable à partir de 2029)				2044-06-30	915 534	1 068 401	1 070 540
2034-02-15	2 030 000	2 126 652	2 128 833	Stantec Inc. série 2, 5,393 %, 2030-06-27	2 150 000	2 288 358	2 282 919
4,333 %, (taux variable à partir de 2030)				série 3, 4,374 %, 2032-06-10	3 960 000	3 962 240	3 989 424
2035-08-15	2 820 000	2 819 774	2 863 416	Stella-Jones Inc. 4,312 %, 2031-10-01	2 210 000	2 230 049	2 228 725
North Battleford Power L.P. série A, 4,958 %, 2032-12-31	174 989	178 816	180 722	Financière Sun Life inc. série 2022-1, 4,780 % (taux variable à partir de 2029), 2034-08-10	3 440 000	3 586 391	3 580 699
North West Redwater Partnership série F, 4,250 %, 2029-06-01	4 400 000	4 536 840	4 520 255	série 2025-1, 4,140 % (taux variable à partir de 2032), 2037-09-13	6 015 000	6 034 035	6 001 074
4,850 %, 2034-06-01	2 550 000	2 705 862	2 675 246	4,560 %, (taux variable à partir de 2035)			
série K, 3,650 %, 2035-06-01	1 460 000	1 398 811	1 389 966	2040-12-03	4 220 000	4 216 961	4 199 348
5,080 %, 2054-06-01	750 000	816 585	765 869	Suncor Énergie inc. série 11, 2,950 % 2027-11-14	5 700 000	5 695 155	5 681 150
Northwestern Hydro Acquisition Co. III L.P. série 1, 3,940 %, 2038-12-31	4 200 000	3 648 192	3 650 928	TELUS Corp. série CAM, 5,600 % 2030-09-09	2 780 000	3 005 771	2 989 919
Nouvelle Autoroute 30 Financement Inc. série C, 3,750 %, 2033-03-31	324 075	314 154	320 174	série CP, 4,850 % 2044-04-05	2 470 000	2 406 894	2 374 049
série A, 4,115 %, 2042-06-30	1 332 792	1 237 718	1 240 738	série CAH, 5,650 % 2052-09-13	450 000	490 342	473 919
Ontario Power Generation Inc. série 7, 3,215 %, 2030-04-08	3 335 000	3 283 973	3 305 289	Banque Toronto-Dominion 4,344 %, 2026-01-27	1 950 000	1 968 670	1 952 089
série 3, 4,248 %, 2049-01-18	4 810 000	4 644 807	4 333 363	4,859 %, (taux variable à partir de 2026)			
Oxford Properties Group Trust série 3, 3,602 %, 2030-11-13	4 760 000	4 761 200	4 737 123	2031-03-04	11 240 000	11 383 678	11 279 440
4,386 %, 2032-06-04	3 270 000	3 270 000	3 339 153	3,060 %, (taux variable à partir de 2027)			
Pembina Pipeline Corp. 5,220 %, 2033-06-28	2 000 000	2 135 516	2 120 776	2032-01-26	2 990 000	2 963 814	2 993 761
série 4, 4,810 %, 2044-03-25	4 260 000	4 139 137	4 061 214	TransCanada PipeLines Ltd. 4,575 %, 2035-02-20	4 410 000	4 422 045	4 468 955
Plenary PCL Health HIEP L.P. 4,907 %, 2060-06-30	3 114 000	3 114 000	3 071 819	Trillium M Project Co. G.P. série A, 4,850 %, 2043-04-30	4 390 000	4 390 000	4 518 066
Reliance L.P. 5,250 %, 2031-05-15	2 280 000	2 401 026	2 402 662	Ventas Canada Finance Ltd. série G, 2,450 %, 2027-01-04	1 180 000	1 153 121	1 174 992
4,390 %, 2032-04-16	6 140 000	6 121 887	6 187 200	série I, 5,398 %, 2028-04-21	850 000	892 768	887 167
Fonds de placement immobilier RioCan série AL, 4,623 %, 2031-10-03	7 940 000	8 043 567	8 052 680	Administration aéroportuaire de Winnipeg Inc. série G, 3,040 %, 2051-02-03	540 000	406 430	384 131
Rogers Communications Inc. 3,650 %, 2027-03-31	1 970 000	1 977 329	1 982 337	WSP Global Inc. 5,548 %, 2030-11-22	2 761 000	2 984 554	2 958 160
6,750 %, 2039-11-09	2 090 000	2 466 105	2 440 975	4,754 %, 2034-09-12	2 350 000	2 412 145	2 397 057
						388 603 619	387 392 853
				<b>Total des émetteurs canadiens</b>		1 306 594 539	1 288 187 365

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Émetteurs étrangers (1,6%)</b>			
<b>Sociétés (1,3%)</b>			
Bank of America Corp. série N, 1,978 % (taux variable à partir de 2026), 2027-09-15	3 750 000	3 687 386	3 728 839
Crédit Agricole SA 4,186 %, (taux variable à partir de 2030), 2035-10-15	5 280 000	5 280 000	5 258 083
New York Life Global Funding 4,000 %, 2032-06-17	7 370 000	7 358 429	7 406 444
SmartStop OP L.P. série A, 3,907 %, 2028-06-16	3 000 000	3 000 000	3 028 821
		19 325 815	19 422 187
<b>Supranationales (0,3%)</b>			
Banque asiatique de développement série 1892-00-1, 2,600 % 2028-10-20	1 480 000	1 478 180	1 471 873
International Finance Corp. 2,550 %, 2029-01-22	2 500 000	2 496 900	2 479 595
		3 975 080	3 951 468
<b>Total des émetteurs étrangers</b>		23 300 895	23 373 655
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		1 329 895 434	1 311 561 020
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES (0,1%)</b>			
Real Estate Asset Liquidity Trust catégorie A2, série 2017 3,636 %, 2027-06-12	930 391	922 229	932 880
catégorie A1, série 2021-1 2,395 %, 2056-11-12	1 173 668	1 120 814	1 159 479
<b>TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES</b>		2 043 043	2 092 359
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES (0,5%)</b>			
Eagle Credit Card Trust série 2023-1, 5,134 % 2028-06-17	1 420 000	1 494 176	1 483 736
série A, 4,916 %, 2029-06-17	1 310 000	1 378 630	1 373 421
série A, 3,917 %, 2030-06-17	515 000	516 741	521 364
Ford Auto Securitization Trust II catégorie A3, série 2025-A 3,612 %, 2031-02-15	3 160 000	3 160 000	3 174 230
<b>TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES</b>		6 549 547	6 552 751

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (9,5%)</b>			
Fonds commun Addenda marché monétaire – liquidité	1 571 545	15 715 454	15 715 454
Fonds commun Addenda obligations de sociétés court terme	7 434 590	72 436 327	72 175 894
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales – série A	4 684 191	51 406 362	51 939 108
<b>TOTAL DES FONDS D'INVESTISSEMENT</b>		139 558 143	139 830 456
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,7%)</b>		1 478 046 167	1 460 036 586
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,3%)</b>			4 256 042
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			1 464 292 628

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer un revenu courant élevé et une croissance modérée, tout en veillant à la préservation du capital.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme d'échéances inférieures à un an ; des obligations émises ou garanties par un gouvernement canadien ou étranger, ou par un organisme supranational ; des obligations, garanties ou non, de toute société ou coopérative canadienne ou société étrangère ; des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, des créances mobilières ou des créances hypothécaires résidentielles ; des hypothèques commerciales ; et des placements obligataires privés liquides, dans la mesure où leur notation de crédit est d'au moins BBB (faible) au moment de l'achat.

Les contrats à terme, contrats de gré à gré, swaps, options et autres produits dérivés peuvent être utilisés pour tirer avantage de l'évolution des taux d'intérêt et effectuer des opérations de couverture de devises. Le Fonds peut aussi se servir des produits dérivés, à des fins autres que de couverture, pour investir indirectement dans des titres ou indices de marché, prendre une position sur d'autres devises ou veiller à la protection du Fonds.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus, et dont les limites de contrôle de risque sont comparables à celles du Fonds.

La convention de fiducie a été amendée en date du 28 février 2017 pour stipuler que le Fonds peut émettre plus d'une série. Toutes les parts émises avant la date d'entrée en vigueur sont considérées comme des parts de la série A. Les séries en circulation au 30 juin 2025 sont les suivantes : série A et série B.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
AAA	32,3	32,7
AA	27,8	30,0
A	18,3	13,6
BBB	11,8	11,8

Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de crédit dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments du marché monétaire doivent avoir une notation financière minimale de R1 (faible) au moment de l'achat et les obligations doivent avoir une notation financière minimale de BBB (faible), au moment de l'achat. La pondération des titres de sociétés ayant une notation de BBB, calculée en fonction de la valeur marchande totale du Fonds, doit être égale à la pondération des obligations de sociétés notées BBB de l'indice de référence, majorée de 10 %. Toutes les transactions sur produits dérivés doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens et ne l'exposent donc pas au risque de change.

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 20 % du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres libellés en devises. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	15 076	63 075
1 à 5 ans	334 941	179 007
5 à 10 ans	586 729	600 146
Plus de 10 ans	383 460	387 719
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>25 724</b>	<b>25 414</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance. Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de taux d'intérêt dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt (suite)

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, la duration modifiée du Fonds peut varier de +/- 2 années par rapport à la duration modifiée de l'indice de référence. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour tirer avantage de l'évolution des taux d'intérêt.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Indice obligataire universel FTSE Canada	15 366	14 872

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, entre 80 % et 100 % de la juste valeur totale des instruments financiers du Fonds doivent être investis dans des obligations. Le Fonds peut investir un maximum de 10 % dans des titres de trésorerie et des instruments à court terme, et de 10 % dans des hypothèques commerciales. Pour l'ensemble des obligations de sociétés, la limite de détention maximale du Fonds est de 50 %, et un maximum de 20 % peut être investi dans des titres émis par une société étrangère. La limite maximale du Fonds, au moment de l'achat, pour les titres d'un même émetteur, ne doit pas dépasser la pondération de ces titres dans l'indice de référence, majorée de 5 %, laquelle est calculée en fonction de la valeur de marché totale du Fonds. Ces limites ne s'appliquent pas aux titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques, par un organisme supranational, par une province canadienne, ses agences et sociétés publiques, par des gouvernements étrangers, ni aux parts des fonds communs Addenda.

Les produits dérivés sur taux d'intérêt peuvent être utilisés en autant qu'ils ne soient pas utilisés à des fins spéculatives et que la valeur notionnelle ne représente pas plus de 30 % du total de la juste valeur des instruments financiers. Lorsque les produits dérivés servent à des fins autres que de couverture, leur valeur nominale ne doit pas représenter plus de 10 %.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Gouvernement du Canada	31,8	32,7
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	27,6	28,5
Municipalités et institutions parapubliques	2,1	1,2
Sociétés	26,5	24,9
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>88,0</b>	<b>87,3</b>
<b>Émetteurs étrangers</b>		
Sociétés	1,3	0,2
Supranationales	0,3	0,1
<b>Total des émetteurs étrangers</b>	<b>1,6</b>	<b>0,3</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>89,6</b>	<b>87,6</b>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>9,5</b>	<b>11,2</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,7</b>	<b>99,3</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	1 311 561	—	1 311 561
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	2 092	—	2 092
Titres adossés à des créances mobilières	—	6 553	—	6 553
Fonds d'investissement	—	139 831	—	139 831
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>1 460 037</b>	<b>—</b>	<b>1 460 037</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	1 222 966	—	1 222 966
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	4 118	—	4 118
Titres adossés à des créances mobilières	—	2 863	—	2 863
Fonds d'investissement	—	156 232	—	156 232
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>1 386 179</b>	<b>—</b>	<b>1 386 179</b>

Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

**Activités de prêt de titres**

(Vous référer à la note 3.)

Juste valeur des titres prêtés et de la garantie reçue, en date du :

	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Juste valeur des titres prêtés	205 956 886	162 918 552
Juste valeur de la garantie reçue	221 681 007	172 743 958

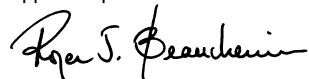
Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les activités de prêt de titres et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés aux états du résultat global du Fonds :

	31 décembre 2025 (\$) (%)		31 décembre 2024 (\$) (%)	
Revenu brut des prêts de titres	221 889	100,0	392 845	100,0
Honoraires d'agent – Bank of New York Mellon	(88 749)	(40,0)	(157 137)	(40,0)
Revenu des prêts de titres	133 140	60,0	235 708	60,0

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	657 806 998	477 145 792
Trésorerie	14 242	50 948
Marge	295 246	–
Souscriptions à recevoir	480 334	73 473
Intérêts à recevoir	6 871 719	4 590 767
Actifs dérivés	132 030	–
<b>Total des actifs</b>	<b>665 600 569</b>	<b>481 860 980</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Rachats à payer	315 418	11 955
Autres charges à payer	104 919	102 306
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	172 231	201 248
Passifs dérivés	143 140	–
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>735 708</b>	<b>315 509</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>664 864 861</b>	<b>481 545 471</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>68 271 218</b>	<b>49 658 477</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>9,74</b>	<b>9,70</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	25 599 471	29 023 252
Revenus des fonds de placement	183 995	615 371
Revenu des prêts de titres	15 151	24 823
Autres revenus	2 613	71 384
Autre gain net (perte nette)	(26)	–
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	6 851 733	8 232 064
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	96 840	–
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	(4 533 400)	17 115 866
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>28 216 377</b>	<b>55 082 760</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	14 157	12 805
Frais de garde	27 800	29 428
Frais d'administration du Fonds	213 851	243 051
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	38 747	77 398
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	4 678	–
Autres frais	7 155	3 187
<b>Total des charges avant impôt</b>	<b>308 178</b>	<b>367 535</b>
<b>Crédit d'impôt</b>	<b>(166 895)</b>	<b>–</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>28 075 094</b>	<b>54 715 225</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,46</b>	<b>0,76</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>61 209 494</b>	<b>72 293 195</b>

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	481 545 471	661 291 799
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 075 094	54 715 225
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables	(25 288 351)	(29 608 606)
Revenu net de placement	(25 288 351)	(29 608 606)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(25 288 351)	(29 608 606)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	262 390 670	219 063 500
Produit du réinvestissement des distributions	22 021 750	27 084 228
Montant payé au rachat de parts	(103 879 773)	(451 000 675)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	180 532 647	(204 852 947)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	183 319 390	(179 746 328)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	664 864 861	481 545 471

États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 075 094	54 715 225
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(6 851 733)	(8 232 064)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	4 533 400	(17 115 866)
Variation des intérêts courus sur billets à escompte et bons du Trésor	(1 825)	–
Distributions des fonds sous-jacents	(173 430)	(626 977)
Achats de placements*	(859 758 983)	(684 296 884)
Produit de la vente de placements**	681 602 475	524 402 448
Variation de la marge	(295 246)	–
Intérêts à recevoir	(2 280 952)	1 260 009
Dividendes à recevoir	–	1 038
Autres passifs	2 613	37 123
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(155 148 587)	(129 855 948)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	261 983 809	219 370 482
Montant payé au rachat de parts***	(103 576 310)	(87 765 651)
Distributions versées aux porteurs de parts	(3 295 618)	(2 418 377)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	155 111 881	129 186 454
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	(36 706)	(669 494)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	50 948	720 442
Trésorerie à la clôture de l'exercice	14 242	50 948

Autres renseignements sur  
les flux de trésorerie liés  
aux activités d'exploitation

Intérêts reçus	23 316 694	30 283 261
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	–	1 038

\* À l'exclusion des opérations en nature de 4513703 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

\*\* À l'exclusion des opérations en nature de 4513703 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et 363394018 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

\*\*\* À l'exclusion des opérations en nature de 363394018 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

# Fonds commun Addenda

## obligations – sociétés diversifiées (Core)

REVENU FIXE

### Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (98,5 %)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
<b>Émetteurs canadiens (96,8 %)</b>				<b>Banque de Nouvelle-Écosse</b>			
<b>Gouvernement du Canada (0,9 %)</b>				3,836 %, (taux variable à partir de 2029)			
2,750 %, 2030-09-01	1 150 000	1 138 538	1 139 303	2030-09-26	2 620 000	2 616 249	2 654 750
série N597, 2,000 %				3,734 %, (taux variable à partir de 2030)			
2032-06-01	1 600 000	1 510 578	1 493 036	2031-06-27	4 100 000	4 084 860	4 121 966
3,250 %, 2035-12-01	1 700 000	1 672 868	1 675 425	3,616 %, (taux variable à partir de 2031)			
2,750 %, 2055-12-01	2 200 000	1 797 075	1 771 896	2032-01-30	3 600 000	3 600 000	3 584 347
		6 119 059	6 079 660	4,950 %, (taux variable à partir de 2029)			
<b>Sociétés (95,9 %)</b>				2034-08-01	1 340 000	1 337 481	1 396 003
<b>407 International Inc.</b>				4,442 %, (taux variable à partir de 2034)			
4,110 %, 2035-10-03	500 000	499 755	496 782	2035-11-15	5 450 000	5 443 992	5 561 885
série 12-A1, 4,190 %				Bell Canada			
2042-04-25	2 150 000	2 069 381	2 020 180	série M-48, 3,800 %			
série 20-A1, 2,840 %				2028-08-21	675 000	676 440	682 751
2050-03-07	900 000	653 652	645 553	série M-58, 4,550 %			
série 23-A1, 4,860 %				2030-02-09	9 960 000	10 176 555	10 306 323
2053-07-31	1 815 000	1 869 829	1 817 239	série M-57, 5,850 %			
4,540 %, 2054-10-09	3 410 000	3 415 399	3 239 087	2032-11-10	1 400 000	1 459 586	1 538 645
4,810 %, 2055-10-03	700 000	699 559	693 858	série M-65, 4,300 %			
<b>Aéroports de Montréal</b>				2033-03-14	1 600 000	1 597 056	1 607 001
série M, 3,918 %, 2045-06-12	470 000	424 883	419 256	série M-66, 4,700 %			
série N, 3,360 %, 2047-04-24	350 000	288 037	283 862	2036-03-14	1 000 000	997 470	1 010 338
série R, 3,030 %, 2050-04-21	760 000	581 340	568 942	5,600 %, 2053-08-11	6 520 000	6 827 300	6 847 666
<b>Alberta PowerLine L.P.</b>				BMW Canada Inc.			
série B, 4,065 %, 2054-03-01	2 194 316	2 086 951	1 936 207	série AF, 3,700 %			
<b>Fonds de placement</b>				2029-04-02	2 400 000	2 397 621	2 419 559
<b>immobilier Allied</b>				Brookfield Corp.			
4,808 %, 2029-02-24	3 225 000	3 239 764	3 292 489	5,950 %, 2035-06-14	350 000	385 530	386 993
AltaGas Ltd.				Brookfield Finance II Inc.			
5,597 %, 2054-03-14	450 000	461 951	470 283	5,399 %, 2055-12-11	2 300 000	2 300 000	2 359 315
AltaLink L.P.				5,431 %, 2032-12-14	3 730 000	3 689 827	3 998 497
série 2012-1, 3,990 %				Brookfield Renewable			
2042-06-30	4 365 000	4 435 943	4 004 787	Partners ULC			
série 2015-1, 4,090 %				série 18, 4,959 %			
2045-06-30	205 000	187 967	187 538	2034-10-20	2 525 000	2 575 283	2 623 569
5,463 %, 2055-10-11	1 200 000	1 200 000	1 319 300	série 14, 3,330 %			
ARC Resources Ltd.				2050-08-13	925 000	779 336	685 773
3,577 %, 2028-06-17	2 060 000	2 060 000	2 070 745	série 17, 5,318 %			
ATCO Ltd.				2054-01-10	350 000	348 406	355 292
série 2018-1, 5,500 %				Administration aéroportuaire			
(taux variable à partir de 2028), 2078-11-01	2 055 000	2 061 546	2 129 400	de Calgary			
Athabasca Indigenous				série A, 3,199 %			
Midstream L.P.				2036-10-07	600 000	545 496	539 850
6,069 %, 2042-02-05	1 559 822	1 571 150	1 678 214	série B, 3,341 %			
Banque de Montréal				2038-10-07	650 000	587 197	583 162
4,309 %, 2027-06-01	5 690 000	5 696 371	5 792 870	série C, 3,454 %			
4,709 %, 2027-12-07	5 420 000	5 533 299	5 580 654	2041-10-07	2 935 000	2 911 506	2 545 235
4,537 %, 2028-12-18	6 090 000	6 268 798	6 307 855				
4,976 %, (taux variable à partir de 2029)							
2034-07-03	2 270 000	2 268 031	2 365 415				

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Banque Canadienne				CU Inc.			
Impériale de Commerce				4,722 %, 2043-09-09	3 100 000	3 437 975	3 099 089
3,650 %, (taux variable à partir de 2027)				3,964 %, 2045-07-27	1 300 000	1 216 670	1 163 938
2028-12-10	10 630 000	10 775 374	10 733 895	3,950 %, 2048-11-23	1 820 000	1 655 399	1 600 107
3,800 %, (taux variable à partir de 2029)				2,963 %, 2049-09-07	415 000	309 583	307 086
2030-12-10	3 723 000	3 716 783	3 764 104	Société financière Definity			
5,300 %, (taux variable à partir de 2029), 2034-01-16	500 000	521 790	524 279	4,393 %, 2035-09-12	1 080 000	1 080 000	1 071 025
4,900 %, (taux variable à partir de 2029)				Dream Industrial REIT			
2034-06-12	1 500 000	1 545 133	1 558 481	série C, 2,057 %, 2027-06-17	1 000 000	966 810	986 079
4,150 %, (taux variable à partir de 2030)				Administration aéroportuaire régionale d'Edmonton			
2035-04-02	2 000 000	1 995 302	2 020 389	série D, 3,715 %, 2051-05-20	623 716	623 716	536 083
série 6, 6,369 % (taux variable à partir de 2030), 2085-04-28	4 250 000	4 201 000	4 410 029	L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie			
Canadian Natural Resources Ltd.				5,503 %, (taux variable à partir de 2028), 2033-01-13	375 000	390 357	389 609
4,550 %, 2036-02-08	2 300 000	2 293 100	2 291 738	Enbridge Gas Inc.			
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique				3,200 %, 2051-09-15	610 000	465 016	458 971
4,400 %, 2036-01-13	1 000 000	999 790	1 006 942	4,550 %, 2052-08-17	2 730 000	2 721 590	2 586 205
4,800 %, 2055-06-13	1 200 000	1 191 312	1 169 795	4,840 %, 2055-09-12	1 500 000	1 498 590	1 488 434
Capital Power Corp.				Enbridge Inc.			
4,831 %, 2031-09-16	550 000	563 408	570 195	3,200 %, 2027-06-08	1 800 000	1 954 908	1 803 650
3,147 %, 2032-10-01	1 700 000	1 453 547	1 588 413	3,550 %, 2028-02-25	7 500 000	7 507 175	7 547 734
série 9, 4,231 %, 2033-01-14	2 800 000	2 799 720	2 777 715	4,900 %, 2028-05-26	1 500 000	1 557 999	1 553 925
5,973 %, 2034-01-25	870 000	925 145	953 665	4,210 %, 2030-02-22	1 100 000	1 118 502	1 126 135
CCL Industries Inc.				3,900 %, 2030-02-25	8 600 000	8 613 092	8 692 583
série 1, 3,864 %, 2028-04-13	4 890 000	4 863 085	4 925 810	6,100 %, 2032-11-09	4 905 000	5 225 669	5 457 930
Central 1 Credit Union				3,100 %, 2033-09-21	490 000	444 814	457 623
série 20, 4,648 %, 2028-02-07	1 140 000	1 154 045	1 169 432	4,560 %, 2035-02-25	2 900 000	2 909 251	2 930 485
5,981 %, 2028-11-10	650 000	695 803	692 172	4,100 %, 2051-09-21	250 000	203 617	210 180
3,998 %, 2030-08-20	2 800 000	2 800 000	2 813 012	5,320 %, 2054-08-22	125 000	123 412	126 569
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix				série 2022-A, 5,000 % (taux variable à partir de 2031), 2082-01-19	1 910 000	1 820 553	1 903 663
5,030 %, 2031-02-28	2 270 000	2 304 549	2 384 736	Enbridge Pipelines Inc.			
série S, 5,400 %, 2033-03-01	435 000	456 853	464 462	5,080 %, 2036-12-19	175 000	177 792	180 990
5,699 %, 2034-02-28	2 500 000	2 676 488	2 717 951	4,130 %, 2046-08-09	890 000	784 951	772 908
série X, 5,369 %, 2055-08-08	900 000	900 000	910 386	4,200 %, 2051-05-12	260 000	216 857	223 400
Coopérative de crédit fédérale Coast				Enbridge Southern Lights L.P.			
Capital Savings				4,014 %, 2040-06-30	1 614 056	1 567 039	1 515 730
7,005 %, 2026-09-28	735 000	767 889	756 048	ENMAX Corp.			
4,517 %, 2027-10-18	1 880 000	1 883 407	1 913 082	série 8, 4,695 %, 2034-10-09	2 050 000	2 052 031	2 101 941
4,154 %, 2028-02-01	3 500 000	3 500 175	3 537 740	EPCOR Utilities Inc.			
Coastal Gaslink Pipeline L.P.				4,725 %, 2052-09-02	3 300 000	3 271 168	3 238 089
série 2024-E, 5,395 %				Fédération des caisses			
2036-09-30	1 385 000	1 394 052	1 500 059	Desjardins du Québec			
série 2024-J, 5,857 %				4,407 %, 2027-05-19	1 400 000	1 432 026	1 428 336
2049-03-30	250 000	277 592	277 684	3,804 %, 2029-09-24	3 600 000	3 594 249	3 650 935
série K, 5,857 %, 2049-06-30	1 360 000	1 360 000	1 510 688	4,123 %, 2032-08-25	1 450 000	1 450 000	1 467 621
Cogeco Communications inc.				5,279 %, (taux variable à partir de 2029)			
4,743 %, 2035-02-06	3 300 000	3 270 372	3 308 689	2034-05-15	3 560 000	3 636 653	3 738 669
Connect 6ix G.P.				4,264 %, (taux variable à partir de 2030)			
série A, 6,112 %, 2046-11-30	235 000	260 379	262 835	2035-01-24	3 340 000	3 339 981	3 395 639
Fiducie de placement immobilier CT				First Capital REIT			
série J, 4,292 %, 2030-06-09	1 750 000	1 750 000	1 772 647	série C, 5,455 %, 2032-06-12	820 000	858 462	866 578
				série E, 4,832 %, 2033-06-13	1 200 000	1 200 000	1 220 933
				série F, 4,461 %, 2034-02-15	1 700 000	1 699 694	1 676 304
				First Nations ETF L.P.			
				série 1A, 4,136 %			
				2041-12-31	1 760 440	1 642 007	1 707 928
				Fortis Inc.			
				4,090 %, 2032-03-26	800 000	799 719	807 449

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
FortisAlberta Inc.				Keyera Corp.			
4,862 %, 2053-05-26	260 000	264 523	<b>260 376</b>	série 6, 4,204 %, 2033-04-15	1 900 000	1 899 962	<b>1 885 731</b>
4,763 %, 2055-07-07	1 300 000	1 300 000	<b>1 279 772</b>	série 7, 4,569 %, 2035-10-15	1 700 000	1 699 966	<b>1 689 540</b>
FortisBC Energy Inc.				5,663 %, 2054-01-04	225 000	229 564	<b>234 703</b>
série 33, 2,540 %, 2050-07-13	1 885 000	1 654 410	<b>1 265 055</b>	série 8, 5,309 %, 2055-10-15	1 000 000	999 970	<b>992 555</b>
série 35, 4,670 %, 2052-11-28	260 000	257 231	<b>252 371</b>	Les Compagnies			
George Weston ltée				Loblaw limitée			
4,193 %, 2029-09-05	2 300 000	2 302 640	<b>2 340 787</b>	série 2035, 4,387 %			
7,100 %, 2032-02-05	1 540 000	1 713 435	<b>1 748 721</b>	2035-06-16	1 800 000	1 800 000	<b>1 817 049</b>
Granite REIT Holdings L.P.				6,150 %, 2035-01-29	1 710 000	1 964 049	<b>1 925 447</b>
série 4, 3,062 %, 2027-06-04	2 845 000	2 745 262	<b>2 842 859</b>	6,450 %, 2039-03-01	885 000	1 236 478	<b>991 826</b>
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				série 2052, 5,336 %			
série 2000-1, 7,050 %				2052-09-13	1 080 000	1 094 487	<b>1 123 770</b>
2030-06-12	1 190 000	1 338 572	<b>1 358 395</b>	Lower Mattagami Energy L.P.			
série 2019-2, 2,750 %				série 2013-2, 4,944 %			
2039-10-17	3 150 000	2 968 966	<b>2 574 200</b>	2043-09-21	1 420 000	1 900 437	<b>1 449 369</b>
série 2010-1, 5,630 %				série 2013-1, 4,176 %			
2040-06-07	770 000	852 844	<b>847 975</b>	2046-02-23	630 000	792 458	<b>578 808</b>
série 2011-2, 4,530 %				Banque Manuvie du Canada			
2041-12-02	1 475 000	1 458 861	<b>1 449 018</b>	3,162 %, 2029-06-01	3 350 000	3 350 000	<b>3 331 378</b>
série 21-1, 3,150 %				3,689 %, 2030-08-19	5 200 000	5 200 000	<b>5 226 253</b>
2051-10-05	280 000	217 193	<b>214 174</b>	Société Financière Manuvie			
Collectif Santé Montréal s.e.c.				5,409 %, (taux variable à partir de 2028)			
série A, 6,721 %, 2049-09-30	704 422	826 906	<b>830 577</b>	2033-03-10	13 560 000	13 948 535	<b>14 161 918</b>
Honda Canada Finance Inc.				4,064 %, (taux variable à partir de 2029)			
3,874 %, 2030-05-22	2 700 000	2 700 000	<b>2 733 531</b>	2034-12-06	11 450 000	11 454 182	<b>11 606 671</b>
3,539 %, 2030-09-23	3 000 000	3 000 000	<b>2 984 080</b>	3,983 %, (taux variable à partir de 2030)			
Husky Midstream L.P.				2035-05-23	1 000 000	1 015 000	<b>1 007 787</b>
4,100 %, 2029-12-02	7 864 000	7 917 732	<b>8 005 322</b>	Maritime Electric Co. Ltd.			
Hydro One Inc.				4,935 %, 2055-07-09	1 500 000	1 500 000	<b>1 480 214</b>
série 12, 4,890 %				Melancthon Wolfe Wind L.P.			
2037-03-13	1 000 000	1 051 790	<b>1 045 866</b>	série 1, 3,834 %, 2028-12-31	663 621	671 628	<b>665 022</b>
série 17, 6,030 %				Metro inc.			
2039-03-03	800 000	916 024	<b>912 641</b>	série D, 5,030 %, 2044-12-01	1 620 000	1 984 121	<b>1 623 505</b>
4,390 %, 2041-09-26	2 000 000	1 984 063	<b>1 934 516</b>	Mini Mall Storage			
série 29, 4,590 %				Properties Trust			
2043-10-09	300 000	295 479	<b>294 532</b>	série A, 4,284 %, 2028-12-01	3 200 000	3 200 000	<b>3 188 400</b>
série 41, 3,630 %				série B, 4,751 %, 2030-12-01	1 240 000	1 240 000	<b>1 229 970</b>
2049-06-25	1 850 000	1 584 184	<b>1 543 886</b>	Banque Nationale du Canada			
série 47, 2,710 %				3,308 %, (taux variable à partir de 2027)			
2050-02-28	2 825 000	1 999 780	<b>1 982 614</b>	2028-08-15	6 150 000	6 149 569	<b>6 171 350</b>
série 55, 4,460 %				3,522 %, (taux variable à partir de 2028)			
2053-01-27	3 500 000	3 403 668	<b>3 303 945</b>	2029-07-17	6 100 000	6 091 226	<b>6 141 672</b>
4,850 %, 2054-11-30	1 725 000	1 798 190	<b>1 729 603</b>	3,441 %, (taux variable à partir de 2030)			
4,950 %, 2055-08-25	1 500 000	1 498 605	<b>1 527 023</b>	2031-10-21	2 450 000	2 450 000	<b>2 426 355</b>
série 65, 4,800 %				5,279 %, (taux variable à partir de 2029)			
2056-11-21	1 500 000	1 498 320	<b>1 488 958</b>	2034-02-15	2 670 000	2 669 947	<b>2 799 992</b>
Société de capitaux				4,260 %, (taux variable à partir de 2030)			
Hydro Ottawa				2035-02-15	900 000	899 764	<b>913 938</b>
4,372 %, 2035-01-30	2 300 000	2 304 729	<b>2 323 907</b>	4,333 %, (taux variable à partir de 2030)			
iA Société financière inc.				2035-08-15	3 340 000	3 339 733	<b>3 391 422</b>
5,685 %, (taux variable à partir de 2028)				NAV Canada			
2033-06-20	5 415 000	5 541 652	<b>5 704 060</b>	3,293 %, 2048-03-30	320 000	260 411	<b>256 936</b>
Société Financière IGM inc.				Newfoundland Power Inc.			
4,206 %, 2050-03-21	1 715 000	1 805 955	<b>1 522 509</b>	série AT, 4,913 %, 2055-08-18	1 287 000	1 287 000	<b>1 277 379</b>
The Independent Order of Foresters							
série 20-1, 2,885 % (taux variable à partir de 2030), 2035-10-15	2 410 000	2 161 285	<b>2 279 485</b>				
Inter Pipeline Ltd.							
série 14, 5,849 %, 2032-05-18	900 000	946 044	<b>974 979</b>				
6,590 %, 2034-02-09	2 725 000	2 981 457	<b>3 077 545</b>				

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
North Battleford Power L.P.				Banque Royale du Canada			
série A, 4,958 %, 2032-12-31	542 901	553 009	<b>560 687</b>	4,642 %, 2028-01-17	14 600 000	15 139 650	<b>15 058 491</b>
North West				3,411 %, (taux variable à partir de 2028)			
Redwater Partnership				2029-06-12	1 000 000	1 000 970	<b>1 004 607</b>
série N, 2,800 %, 2031-06-01	750 000	632 619	<b>718 201</b>	4,000 %, (taux variable à partir de 2029)			
4,850 %, 2034-06-01	600 000	599 909	<b>629 470</b>	2030-10-17	4 800 000	4 892 016	<b>4 893 454</b>
série K, 3,650 %, 2035-06-01	1 840 000	1 946 373	<b>1 751 737</b>	3,985 %, (taux variable à partir de 2030)			
série I, 4,350 %, 2039-01-10	1 000 000	959 680	<b>968 182</b>	2031-07-22	4 600 000	4 622 030	<b>4 675 961</b>
série D, 3,700 %, 2043-02-23	500 000	431 665	<b>435 066</b>	4,829 %, (taux variable à partir de 2029)			
Northern Courier Pipeline L.P.				2034-08-08	1 125 000	1 156 675	<b>1 168 355</b>
série 2019-1A, 3,365 %				4,279 %, (taux variable à partir de 2030)			
2042-06-30	1 016 803	949 630	<b>956 691</b>	2035-02-04	5 000 000	4 999 950	<b>5 089 159</b>
Northwestern Hydro				4,214 %, (taux variable à partir de 2030)			
Acquisition Co. III L.P.				2035-07-03	4 500 000	4 494 411	<b>4 560 479</b>
série 1, 3,940 %, 2038-12-31	1 575 000	1 515 652	<b>1 369 098</b>	Sagen MI Canada Inc.			
Nouvelle Autoroute 30				5,909 %, 2028-05-19	600 000	628 013	<b>626 600</b>
Financement Inc.				3,261 %, 2031-03-05	440 000	405 286	<b>415 305</b>
série A, 4,115 %, 2042-06-30	1 946 795	1 735 165	<b>1 812 332</b>	Fiducie de capital			
Noverco inc.				de la Banque Scotia			
4,568 %, 2035-01-28	6 530 000	6 636 365	<b>6 649 618</b>	série 06-1, 5,650 %			
Ontario Power				(taux variable à partir			
Generation Inc.				de 2036), 2056-12-31	780 000	822 152	<b>823 673</b>
série 10, 4,922 %				SEC L.P. and Arci Ltd.			
2032-07-19	5 000 000	5 040 907	<b>5 287 442</b>	série 1, 5,188 %, 2033-08-29	678 646	667 083	<b>671 890</b>
4,831 %, 2034-06-28	2 000 000	2 103 300	<b>2 093 204</b>	Sienna Senior Living Inc.			
4,319 %, 2035-03-13	3 150 000	3 154 489	<b>3 173 538</b>	série F, 3,524 %, 2028-12-18	2 250 000	2 250 000	<b>2 254 590</b>
série 3, 4,248 %, 2049-01-18	1 850 000	1 722 291	<b>1 666 678</b>	4,436 %, 2029-10-17	2 270 000	2 270 000	<b>2 325 760</b>
2,947 %, 2051-02-21	450 000	322 194	<b>319 341</b>	Fonds de placement			
4,990 %, 2054-06-28	1 100 000	1 106 512	<b>1 099 091</b>	immobilier SmartCentres			
4,866 %, 2055-03-13	580 000	579 127	<b>569 874</b>	série AC, 3,599 %			
Oxford Properties				2029-06-12	2 400 000	2 399 928	<b>2 386 858</b>
Group Trust				série U, 3,526 %			
3,905 %, 2029-12-04	3 050 000	3 050 000	<b>3 096 095</b>	2029-12-20	2 680 000	2 730 332	<b>2 645 348</b>
4,386 %, 2032-06-04	2 745 000	2 745 000	<b>2 803 050</b>	SNC-Lavalin Innisfree McGill			
Pembina Pipeline Corp.				Finance Inc.			
5,220 %, 2033-06-28	2 685 000	2 696 584	<b>2 847 142</b>	série A 144A, 6,632 %			
série 3, 4,750 %, 2043-04-30	480 000	439 051	<b>455 292</b>	2044-06-30	475 263	546 065	<b>555 728</b>
série 4, 4,810 %, 2044-03-25	5 610 000	5 771 468	<b>5 348 219</b>	Stantec Inc.			
série 16, 4,670 %, 2050-05-28	215 000	190 582	<b>197 101</b>	série 2, 5,393 %, 2030-06-27	3 360 000	3 430 550	<b>3 567 725</b>
5,670 %, 2054-01-12	1 610 000	1 673 508	<b>1 697 830</b>	série 3, 4,374 %, 2032-06-10	3 450 000	3 437 650	<b>3 475 634</b>
Plenary PCL Health HIEP L.P.				Stella-Jones Inc.			
4,907 %, 2060-06-30	1 320 000	1 315 320	<b>1 302 120</b>	4,312 %, 2031-10-01	1 485 000	1 485 558	<b>1 497 582</b>
Reliance L.P.				Stonlasec8 Indigenous			
5,250 %, 2031-05-15	2 930 000	2 947 174	<b>3 087 631</b>	Investments L.P.			
Fonds de placement				série 1, 5,168 %, 2055-07-06	1 300 000	1 300 000	<b>1 306 516</b>
immobilier RioCan				Financière Sun Life inc.			
5,470 %, 2030-03-01	2 600 000	2 728 193	<b>2 742 036</b>	4,560 %, (taux variable à partir de 2035)			
5,455 %, 2031-03-01	2 690 000	2 817 790	<b>2 841 359</b>	2040-12-03	2 600 000	2 598 128	<b>2 587 276</b>
série AL, 4,623 %, 2031-10-03	4 980 000	4 960 869	<b>5 050 673</b>	série 2025-1, 4,140 %			
4,417 %, 2032-10-01	1 000 000	1 000 000	<b>992 480</b>	(taux variable à partir de 2032), 2037-09-13	3 800 000	3 798 632	<b>3 791 202</b>
Rogers Communications Inc.				Suncor Énergie inc.			
3,650 %, 2027-03-31	7 400 000	7 389 609	<b>7 446 343</b>	série 11, 2,950 %			
5,700 %, 2028-09-21	7 000 000	7 490 704	<b>7 412 966</b>	2027-11-14	7 000 000	6 994 050	<b>6 976 851</b>
3,750 %, 2029-04-15	2 430 000	2 322 802	<b>2 450 070</b>	série 12, 3,550 %			
5,800 %, 2030-09-21	900 000	987 660	<b>975 888</b>	2030-11-14	3 525 000	3 520 523	<b>3 489 806</b>
4,250 %, 2032-04-15	2 350 000	2 362 593	<b>2 373 885</b>				
6,750 %, 2039-11-09	2 765 000	3 371 247	<b>3 229 327</b>				
6,110 %, 2040-08-25	450 000	483 902	<b>496 162</b>				

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
TELUS Corp.				Vidéotron ltée			
4,800 %, 2028-12-15	1 200 000	1 247 841	1 246 992	série 3, 3,950 %, 2032-10-15	3 270 000	3 267 940	3 222 196
série CAM, 5,600 %				Administration aéroportuaire			
2030-09-09	3 540 000	3 715 919	3 807 306	de Winnipeg Inc.			
4,950 %, 2031-02-18	3 990 000	3 981 327	4 188 410	série G, 3,040 %, 2051-02-03	710 000	710 000	505 061
série CAQ, 4,650 %				WSP Global Inc.			
2031-08-13	760 000	780 750	787 821	5,548 %, 2030-11-22	2 634 000	2 692 529	2 822 090
série CAG, 5,250 %				4,754 %, 2034-09-12	2 750 000	2 761 092	2 805 067
2032-11-15	1 440 000	1 527 696	1 530 277			636 535 353	637 382 927
série CAK, 5,750 %				<b>Total des émetteurs canadiens</b>		642 654 412	643 462 587
2033-09-08	2 764 000	2 892 954	3 020 810	<b>Émetteurs étrangers (1,7 %)</b>			
série CP, 4,850 %				<b>Sociétés (1,7 %)</b>			
2044-04-05	3 480 000	3 306 698	3 344 814	Citigroup Inc.			
série CAH, 5,650 %				4,550 %, (taux variable			
2052-09-13	400 000	418 007	421 262	à partir de 2030)			
Toronto Hydro Corp.				2035-06-03	2 760 000	2 760 000	2 803 271
série 23, 3,650 %				Heathrow Funding Ltd.			
2032-09-24	1 000 000	999 880	992 716	série 62, 4,900 %			
série 18, 3,270 %, 2051-10-18	350 000	275 299	271 541	2039-08-06	2 000 000	2 000 000	2 044 300
série 24, 4,750 %, 2055-09-24	700 000	699 664	694 886	Manulife Finance			
Banque Toronto-Dominion				Delaware L.P.			
4,210 %, 2027-06-01	5 000 000	5 109 850	5 088 889	5,059 %, (taux variable			
5,376 %, 2027-10-21	7 000 000	7 338 564	7 283 521	à partir de 2036)			
4,680 %, 2029-01-08	5 200 000	5 425 121	5 411 118	2041-12-15	1 410 000	1 419 999	1 444 496
4,002 %, (taux variable				Pacific Life Global Funding II			
à partir de 2029)				4,195 %, 2032-07-29	700 000	700 000	712 201
2030-10-31	7 700 000	7 823 746	7 842 268	SmartStop OP L.P.			
3,842 %, (taux variable				série A, 3,907 %, 2028-06-16	2 480 000	2 480 000	2 503 826
à partir de 2030)				série B, 3,888 %, 2030-09-24	2 000 000	2 000 000	1 988 518
2031-05-29	1 870 000	1 887 420	1 890 319	<b>Total des émetteurs étrangers</b>		11 359 999	11 496 612
5,177 %, (taux variable				<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		654 014 411	654 959 199
à partir de 2029)				<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,4 %)</b>			
2034-04-09	450 000	467 831	471 299	<b>Gouvernements et sociétés</b>			
Toyota Credit Canada Inc.				<b>publiques des provinces (0,4 %)</b>			
série 92, 3,360 %, 2028-05-23	5 000 000	4 999 150	5 023 546	Bons du Trésor de			
3,310 %, 2028-08-18	4 600 000	4 599 494	4 612 694	la province de l'Ontario			
TransCanada Pipelines Ltd.				2026-02-25	710 000	706 351	707 639
3,390 %, 2028-03-15	2 500 000	2 515 200	2 509 962	Bons du Trésor de			
5,277 %, 2030-07-15	1 115 000	1 184 585	1 188 496	la province de Québec			
8,200 %, 2031-08-15	130 000	152 903	153 475	2026-03-13	1 000 000	995 196	995 662
5,330 %, 2032-05-12	410 000	437 341	438 849	2026-03-20	1 150 000	1 144 427	1 144 498
4,575 %, 2035-02-20	2 070 000	2 067 457	2 097 672	<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		2 845 974	2 847 799
4,550 %, 2041-11-15	500 000	455 477	473 935	<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS</b>			
4,330 %, 2047-09-16	500 000	439 475	445 922	<b>FINANCIERS NON DÉRIVÉS (98,9 %)</b>		656 860 385	657 806 998
4,180 %, 2048-07-03	181 000	152 596	157 041	<b>Actifs dérivés (Tableau 1) (0,0 %)</b>			132 030
4,340 %, 2049-10-15	310 000	266 768	274 761	<b>Passifs dérivés (Tableau 1) (0,0 %)</b>			(143 140)
Trillium M Project Co. G.P.				<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,1 %)</b>			7 068 973
série B, 5,187 %, 2062-10-31	1 800 000	1 800 000	1 837 697	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS</b>			
TriSummit Utilities Inc.				<b>DE PARTS RACHETABLES (100 %)</b>			664 864 861
3,710 %, 2031-02-14	2 200 000	2 199 780	2 183 533				
4,480 %, 2032-04-25	2 855 000	2 858 956	2 913 905				
Administration de							
l'aéroport de Vancouver							
série H, 2,874 %, 2049-10-18	425 000	317 913	311 628				
Vancouver Airport Fuel							
Facilities Corp.							
série K, 3,805 %, 2030-06-04	3 450 000	3 452 151	3 466 849				
série L, 5,063 %, 2065-06-04	996 038	996 038	996 039				
Ventas Canada Finance Ltd.							
série I, 5,398 %, 2028-04-21	1 425 000	1 444 641	1 487 309				
5,100 %, 2029-03-05	3 140 000	3 150 201	3 276 878				

Tableau des instruments financiers dérivés (tableau 1) au 31 décembre 2025

	Échéance	Nombre de contrats	Valeur à l'achat \$	Valeur actuelle \$	Plus-value non réalisée \$
<b>Contrats à terme</b>					
<b>Contrats vendus</b>					
Contrats à terme sur obligations du Canada, 5 ans	mars 2026	(157)	(17 918 560)	(17 786 530)	132 030
<b>Plus-value non réalisée sur instruments financiers dérivés</b>					<b>132 030</b>
	Échéance	Nombre de contrats	Valeur à l'achat \$	Valeur actuelle \$	Moins-value non réalisée \$
<b>Contrats à terme</b>					
<b>Contrats achetés</b>					
Contrats à terme sur obligations du Canada, 10 ans	mars 2026	17	2 086 750	2 055 470	(31 280)
Contrats à terme sur obligations du Canada, 30 ans	mars 2026	17	2 567 510	2 455 650	(111 860)
<b>Moins-value non réalisée sur instruments financiers dérivés</b>					<b>(143 140)</b>

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer un revenu courant élevé et une croissance modérée, tout en veillant à la préservation du capital.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des obligations émises ou garanties par un gouvernement canadien ou étranger, ou un organisme supranational ; des obligations, garanties ou non, de toute société ou coopérative canadienne ou société étrangère ; des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, des créances mobilières ou des créances hypothécaires résidentielles ; des hypothèques commerciales ; et des placements obligataires privés, dans la mesure où ils sont de crédit minimal BBB (faible) au moment de l'achat.

Les contrats à terme, contrats de gré à gré, swaps, options et autres produits dérivés peuvent être utilisés pour tirer avantage de l'évolution des taux d'intérêt et effectuer des opérations de couverture de devises. Le Fonds peut aussi se servir des produits dérivés, à des fins autres que de couverture, pour investir indirectement dans des titres ou indices de marché, prendre une position sur d'autres devises ou veiller à la protection du Fonds.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus, et dont les limites de contrôle de risque sont comparables à celles du Fonds.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
AAA	0,9	0,8
AA	0,2	0,8
A	49,7	47,4
BBB	47,7	44,5

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS :

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
R1 (élevé)	0,1	—
R1 (moyen)	0,3	—

Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de crédit dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments du marché monétaire doivent avoir une notation financière minimale de R1 (faible) au moment de l'achat et les obligations doivent avoir une notation financière minimale de BBB (faible), au moment de l'achat. La pondération des titres de sociétés ayant une notation de BBB, calculée en fonction de la valeur marchande totale du Fonds, doit être égale à la pondération des obligations de sociétés notées BBB de l'indice de référence, majorée de 10 %. Toutes les transactions sur produits dérivés doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens et ne l'exposent donc pas au risque de change.

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 20 % du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres libellés en devises. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	3 604	8 082
1 à 5 ans	273 491	107 763
5 à 10 ans	227 661	204 111
Plus de 10 ans	153 051	130 242
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>9 338</b>	<b>6 783</b>

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt (suite)

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance. Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de taux d'intérêt dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, la duration modifiée du Fonds peut varier de +/- 1 année par rapport à la duration modifiée de l'indice de référence. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour tirer avantage de l'évolution des taux d'intérêt.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada	6 774	4 955

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, entre 90 % et 100 % de la juste valeur totale des instruments financiers du Fonds doivent être investis dans des obligations. Le Fonds peut investir un maximum de 10 % dans des titres de trésorerie et des titres du marché monétaire, et 10 % dans des hypothèques commerciales. La pondération des titres émis par une société étrangère ne doit pas dépasser 20 %. La limite maximale du Fonds, au moment de l'achat, pour les titres d'un même émetteur, ne doit pas dépasser la pondération de ces titres dans l'indice de référence, majorée de 5 %, laquelle est calculée en fonction de la valeur de marché totale du Fonds. Ces limites ne s'appliquent pas aux titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques, par un organisme supranational, par une province canadienne, ses agences et sociétés publiques, par des gouvernements étrangers, ni aux parts des fonds communs Addenda. La pondération des obligations titrisées, y compris les titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (« TACHC »), les titres adossés à des créances (« TAC ») et les titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles (« TACHR »), ne doit pas dépasser 20 %.

Les produits dérivés sur taux d'intérêt peuvent être utilisés en autant qu'ils ne soient pas utilisés à des fins spéculatives et que la valeur notionnelle ne représente pas plus de 30 % du total de la juste valeur des instruments financiers. Lorsque les produits dérivés servent à des fins autres que de couverture, leur valeur nominale ne doit pas représenter plus de 10 %.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Gouvernement du Canada	0,9	—
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	—	0,5
Sociétés		
Services de communication	10,7	6,5
Énergie	22,7	22,5
Services financiers	36,8	34,6
Produits industriels	6,9	11,9
Infrastructure	11,0	9,4
Immobilier	7,8	6,3
<b>Total des obligations de sociétés canadiennes</b>	<b>95,9</b>	<b>91,2</b>
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>96,8</b>	<b>91,7</b>
<b>Émetteurs étrangers</b>		
Sociétés	1,7	1,0
<b>Total des émetteurs étrangers</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>98,5</b>	<b>92,7</b>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES</b>	<b>—</b>	<b>0,8</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	0,4	—
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>0,4</b>	<b>—</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>—</b>	<b>5,6</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>98,9</b>	<b>99,1</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

**Évaluation de la juste valeur**

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	–	654 959	–	654 959
Marché monétaire	–	2 848	–	2 848
Instruments financiers dérivés	132	–	–	132
<b>Total</b>	<b>132</b>	<b>657 807</b>	<b>–</b>	<b>657 939</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments financiers dérivés	143	–	–	143
<b>Total</b>	<b>143</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>143</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	–	446 423	–	446 423
Titres adossés à des créances mobilières	–	3 775	–	3 775
Fonds d'investissement	–	26 948	–	26 948
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>477 146</b>	<b>–</b>	<b>477 146</b>

**Transferts entre les niveaux**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

**Activités de prêt de titres**

(Vous référer à la note 3.)

Juste valeur des titres prêtés et de la garantie reçue, en date du :

	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Juste valeur des titres prêtés	24 019 542	17 449 926
Juste valeur de la garantie reçue	25 317 910	18 422 681

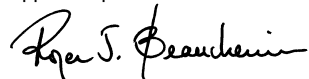
Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les activités de prêt de titres et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés aux états du résultat global du Fonds :

	31 décembre 2025 (\$) (%)		31 décembre 2024 (\$) (%)	
Revenu brut des prêts de titres	25 240	100,0	41 360	100,0
Honoraires d'agent – Bank of New York Mellon	(10 089)	(40,0)	(16 537)	(40,0)
Revenu des prêts de titres	15 151	60,0	24 823	60,0

### États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	423 156 566	300 025 006
Trésorerie	11 767	18 953
Marge	330 374	506 018
Intérêts à recevoir	4 699 859	3 097 615
Actifs dérivés	164 500	67 260
<b>Total des actifs</b>	<b>428 363 066</b>	<b>303 714 852</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Rachats à payer	150 000	45 000
Autres charges à payer	48 270	48 514
Passifs dérivés	103 880	—
<b>Total des passifs</b>		
(excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	302 150	93 514
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>428 060 916</b>	<b>303 621 338</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>42 103 197</b>	<b>29 338 100</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>10,17</b>	<b>10,35</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	18 043 316	13 022 941
Revenu des prêts de titres	8 780	5 998
Autres revenus	260 545	441 786
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(782 074)	(13 639 649)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	312 070	111 946
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	(6 798 960)	14 136 378
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>11 043 677</b>	<b>14 079 400</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	14 157	12 812
Frais de garde	18 361	17 170
Frais d'administration du Fonds	39 719	40 984
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	21 326	21 855
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	3 414	2 713
Autres frais	3 559	3 704
<b>Total des charges</b>	<b>102 326</b>	<b>100 904</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>10 941 351</b>	<b>13 978 496</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,29</b>	<b>0,51</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>38 111 011</b>	<b>27 255 684</b>

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	303 621 338	324 026 636
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 941 351	13 978 496
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables	(18 522 819)	(13 479 776)
Revenu net de placement	(18 522 819)	(13 479 776)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(18 522 819)	(13 479 776)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	152 277 728	120 005 319
Produit du réinvestissement des distributions	18 522 819	13 445 820
Montant payé au rachat de parts	(38 779 501)	(154 355 157)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	132 021 046	(20 904 018)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	124 439 578	(20 405 298)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	428 060 916	303 621 338

États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 941 351	13 978 496
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	782 074	13 639 649
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	6 798 960	(14 136 378)
Amortissement des primes ou escomptes	(59)	—
Variation des intérêts courus sur billets à escompte et bons du Trésor	(62)	(254)
Achats de placements	(297 570 199)	(223 330 625)
Produit de la vente de placements*	166 864 366	179 592 770
Variation de la marge	175 644	(137 622)
Intérêts à recevoir	(1 602 244)	201 578
Autres passifs	(244)	15 971
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(113 610 413)	(30 176 415)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	152 277 728	120 005 319
Montant payé au rachat de parts*	(38 674 501)	(90 383 966)
Distributions versées aux porteurs de parts	—	(33 956)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	113 603 227	29 587 397
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	(7 186)	(589 018)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	18 953	607 971
Trésorerie à la clôture de l'exercice	11 767	18 953
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	16 440 951	13 224 265

\* À l'exclusion des opérations en nature de 64 281 191 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.  
Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (98,1%)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
<b>Émetteurs canadiens (96,5%)</b>				<b>Administration aéroportuaire</b>			
<b>Gouvernement du Canada (0,4%)</b>				<b>de Calgary</b>			
3,250 %, 2035-12-01	700 000	686 700	689 881	série A, 3,199 %, 2036-10-07	2 600 000	2 430 350	2 339 347
2,750 %, 2055-12-01	1 000 000	800 600	805 407	série B, 3,341 %, 2038-10-07	3 300 000	3 088 733	2 960 669
				série C, 3,454 %, 2041-10-07	1 400 000	1 295 105	1 214 081
		1 487 300	1 495 288	série D, 3,554 %, 2051-10-07	2 570 000	2 292 758	2 111 918
<b>Sociétés (96,1%)</b>				<b>Compagnie des chemins</b>			
<b>407 International Inc.</b>				<b>de fer nationaux du Canada</b>			
série 11-A1, 4,450 %				3,600 %, 2047-08-01	7 400 000	6 294 322	6 159 955
2041-11-15	1 000 000	975 570	966 542	<b>Canadian Natural</b>			
série 12-A1, 4,190 %				<b>Resources Ltd.</b>			
2042-04-25	6 500 000	6 273 977	6 107 522	4,550 %, 2036-02-08	2 300 000	2 293 100	2 291 738
série 17-A2, 3,650 %				<b>Compagnie de chemin de fer</b>			
2044-09-08	3 500 000	3 270 796	3 010 486	<b>Canadien Pacifique</b>			
série 19-A2, 3,670 %				4,400 %, 2036-01-13	1 800 000	1 799 622	1 812 496
2049-03-08	2 300 000	2 176 826	1 931 836	4,800 %, 2055-06-13	900 000	893 484	877 346
série 20-A1, 2,840 %				<b>Fiducie de placement</b>			
2050-03-07	10 000 000	8 346 865	7 172 816	<b>immobilier Propriétés</b>			
4,450 %, 2052-09-11	2 800 000	2 691 183	2 630 251	<b>de Choix</b>			
4,540 %, 2054-10-09	400 000	399 727	379 951	série X, 5,369 %, 2055-08-08	1 000 000	1 000 000	1 011 540
4,810 %, 2055-10-03	1 200 000	1 199 244	1 189 470	<b>Coastal Gaslink Pipeline L.P.</b>			
<b>Aéroports de Montréal</b>				<b>série 2024-E, 5,395 %</b>			
série H, 5,670 %, 2037-10-16	2 590 000	3 103 540	2 841 960	2036-09-30	1 600 000	1 629 310	1 732 921
série M, 3,918 %, 2045-06-12	2 705 000	2 625 997	2 412 954	série 2024-F, 5,538 %			
série N, 3,360 %, 2047-04-24	1 000 000	848 460	811 033	2039-06-30	2 900 000	2 989 086	3 161 465
série R, 3,030 %, 2050-04-21	5 000 000	4 204 303	3 743 042	série 2024-G, 5,606 %			
série S, 3,441 %, 2051-04-26	900 000	750 915	723 683	2042-09-30	2 900 000	3 154 384	3 135 253
<b>Alberta PowerLine L.P.</b>				série 2024-H, 5,607 %			
série B, 4,065 %, 2054-03-01	2 966 561	3 072 285	2 617 616	2044-06-30	1 400 000	1 467 534	1 516 247
<b>Alectra Inc.</b>				série 2024-I, 5,606 %			
série A, 3,958 %, 2042-07-30	2 000 000	1 923 937	1 812 449	2047-03-30	2 120 000	2 207 475	2 290 746
<b>AltaGas Ltd.</b>				série 2024-J, 5,857 %			
5,597 %, 2054-03-14	3 000 000	3 110 793	3 135 219	2049-03-30	2 650 000	2 650 000	2 943 450
<b>AltaLink L.P.</b>				<b>Comber Wind L.P.</b>			
série 2014-3, 4,054 %				série 1, 5,132 %, 2030-11-15	1	1	1
2044-11-21	2 500 000	2 582 850	2 286 140	<b>Connect six G.P.</b>			
série 2015-1, 4,090 %				série A, 6,112 %, 2046-11-30	465 000	465 000	520 077
2045-06-30	3 350 000	3 126 813	3 064 640	série B, 6,206 %, 2060-11-30	770 000	770 000	872 113
série 2016-2, 3,717 %				<b>CU Inc.</b>			
2046-12-03	3 300 000	3 032 177	2 844 334	4,543 %, 2041-10-24	3 300 000	3 601 749	3 247 502
4,742 %, 2054-05-22	4 100 000	4 178 341	4 050 885	4,085 %, 2044-09-02	4 300 000	4 377 150	3 954 825
<b>Athabasca Indigenous</b>				3,964 %, 2045-07-27	4 535 000	4 299 543	4 060 354
<b>Midstream L.P.</b>				3,763 %, 2046-11-19	2 200 000	2 070 196	1 904 798
6,069 %, 2042-02-05	1 487 099	1 492 859	1 599 971	3,950 %, 2048-11-23	3 000 000	2 812 890	2 637 539
<b>Bell Canada</b>				2,963 %, 2049-09-07	7 300 000	5 881 256	5 401 748
série M-66, 4,700 %				4,664 %, 2054-09-11	2 400 000	2 424 544	2 332 931
2036-03-14	1 500 000	1 496 205	1 515 506	<b>Société financière Definity</b>			
série M-34, 6,170 %				4,393 %, 2035-09-12	1 685 000	1 685 000	1 670 997
2037-02-26	2 250 000	2 668 853	2 535 186	<b>Enbridge Gas Inc.</b>			
série M-31, 4,750 %				4,160 %, 2035-09-12	2 000 000	2 003 407	1 987 642
2044-09-29	3 950 000	3 839 385	3 750 459	série 9, 4,880 %, 2041-06-21	4 000 000	4 124 481	4 055 630
série M-59, 5,150 %				série 2023-1, 4,000 %			
2053-02-09	3 100 000	3 011 929	3 044 037	2044-08-22	2 200 000	2 085 562	1 982 735
5,600 %, 2053-08-11	4 900 000	5 128 302	5 146 252	3,510 %, 2047-11-29	5 500 000	5 068 881	4 508 263
<b>Brookfield Finance II Inc.</b>				3,200 %, 2051-09-15	2 000 000	1 828 427	1 504 824
5,399 %, 2055-12-11	1 525 000	1 525 000	1 564 328	4,840 %, 2055-09-12	2 800 000	2 823 693	2 778 409
<b>Brookfield Infrastructure</b>				<b>Enbridge Inc.</b>			
<b>Finance ULC</b>				4,570 %, 2044-03-11	1 600 000	1 478 030	1 500 117
5,950 %, 2053-07-27	1 400 000	1 448 625	1 527 602	4,870 %, 2044-11-21	1 500 000	1 470 889	1 453 657
<b>Brookfield Renewable</b>				4,100 %, 2051-09-21	2 300 000	1 885 826	1 933 656
<b>Partners ULC</b>				6,510 %, 2052-11-09	1 740 000	2 013 544	2 056 759
série 17, 5,318 %, 2054-01-10	3 200 000	3 268 638	3 248 381	5,760 %, 2053-05-26	1 800 000	1 933 461	1 935 408
<b>BRP Finance ULC</b>				5,320 %, 2054-08-22	1 760 000	1 793 204	1 782 093
série 4, 5,840 %, 2036-11-05	1 395 000	1 530 248	1 532 783				

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Enbridge Pipelines Inc.				Société Financière IGM inc.			
5,350 %, 2039-11-10	1 845 000	2 182 344	<b>1 896 668</b>	4,206 %, 2050-03-21	1 385 000	1 386 026	<b>1 229 548</b>
5,330 %, 2040-04-06	1 700 000	1 775 910	<b>1 746 810</b>	Keyera Corp.			
4,550 %, 2043-08-17	2 045 000	1 984 422	<b>1 906 028</b>	série 7, 4,569 %, 2035-10-15	700 000	699 986	<b>695 693</b>
4,130 %, 2046-08-09	4 300 000	3 841 766	<b>3 734 275</b>	5,663 %, 2054-01-04	850 000	850 000	<b>886 654</b>
4,200 %, 2051-05-12	3 700 000	3 486 807	<b>3 179 151</b>	série 8, 5,309 %, 2055-10-15	1 800 000	1 799 946	<b>1 786 599</b>
5,820 %, 2053-08-17	2 800 000	3 001 073	<b>3 052 461</b>	Liberty Utilities (Canada) L.P.			
EPCOR Utilities Inc.				série 1, 3,315 %, 2050-02-14	1 080 000	1 080 000	<b>798 376</b>
6,650 %, 2038-04-15	2 800 000	3 536 590	<b>3 316 122</b>	Les Compagnies			
3,554 %, 2047-11-27	3 100 000	2 641 778	<b>2 571 167</b>	Loblaw limitée			
2,899 %, 2050-05-19	3 000 000	2 355 197	<b>2 170 104</b>	5,900 %, 2036-01-18	4 805 000	5 580 863	<b>5 325 403</b>
3,287 %, 2051-06-28	2 200 000	1 976 291	<b>1 700 650</b>	Lower Mattagami Energy L.P.			
4,725 %, 2052-09-02	1 145 000	1 153 297	<b>1 123 519</b>	série 2013-2, 4,944 %			
4,990 %, 2054-05-31	3 000 000	3 246 244	<b>3 066 407</b>	2043-09-21	2 085 000	2 522 383	<b>2 128 123</b>
First Nations ETF L.P.				4,691 %, 2054-06-07	2 000 000	2 050 955	<b>1 956 234</b>
série 1A, 4,136 %				Maritime Electric Co. Ltd.			
2041-12-31	2 384 656	2 462 125	<b>2 313 525</b>	4,935 %, 2055-07-09	1 500 000	1 500 000	<b>1 480 214</b>
FortisAlberta Inc.				Metro inc.			
série 15-1, 4,270 %				série H, 4,270 %, 2047-12-04	655 000	651 811	<b>590 400</b>
2045-09-22	1 160 000	1 265 061	<b>1 076 391</b>	NAV Canada			
série 16-1, 3,340 %				série 2020-1, 2,924 %			
2046-09-21	2 400 000	2 146 441	<b>1 930 643</b>	2051-09-29	1 700 000	1 300 500	<b>1 243 316</b>
4,618 %, 2052-05-30	1 500 000	1 500 950	<b>1 437 167</b>	Newfoundland Power Inc.			
4,862 %, 2053-05-26	1 200 000	1 251 845	<b>1 201 735</b>	série AT, 4,913 %, 2055-08-18	1 287 000	1 287 000	<b>1 277 379</b>
4,763 %, 2055-07-07	2 600 000	2 603 674	<b>2 559 544</b>	North Battleford Power L.P.			
FortisBC Energy Inc.				série A, 4,958 %, 2032-12-31	680 953	718 315	<b>703 262</b>
série 28, 3,670 %				North West			
2046-04-09	5 300 000	4 653 745	<b>4 512 472</b>	Redwater Partnership			
série 35, 4,670 %				série I, 4,350 %, 2039-01-10	5 700 000	5 563 999	<b>5 518 639</b>
2052-11-28	2 000 000	2 018 623	<b>1 941 315</b>	série D, 3,700 %, 2043-02-23	1 500 000	1 305 605	<b>1 305 197</b>
FortisBC Inc.				série B, 4,050 %, 2044-07-22	3 200 000	3 232 532	<b>2 887 321</b>
série 3, 4,000 %, 2044-10-28	1 160 000	1 254 809	<b>1 021 876</b>	Northern Courier Pipeline L.P.			
Autorité aéroportuaire				série 2019-1A, 3,365 %			
du Grand Toronto				2042-06-30	1 667 558	1 712 259	<b>1 568 975</b>
série 2018-1, 3,260 %				Northwestconnect			
2037-06-01	3 600 000	3 616 108	<b>3 238 791</b>	General Partnership			
série 2019-2, 2,750 %				série 1, 5,950 %, 2041-04-30	118 511	144 265	<b>128 475</b>
2039-10-17	3 000 000	2 686 906	<b>2 451 619</b>	Nouvelle Autoroute 30			
série 2010-1, 5,630 %				Financement Inc.			
2040-06-07	4 650 000	5 583 284	<b>5 120 887</b>	série A, 4,115 %, 2042-06-30	2 204 473	2 408 771	<b>2 052 213</b>
série 2011-2, 4,530 %				Nova Scotia Power Inc.			
2041-12-02	6 100 000	6 603 691	<b>5 992 549</b>	3,571 %, 2049-04-05	695 000	534 393	<b>554 274</b>
série 2021-1, 3,150 %				série 2023-2, 5,355 %			
2051-10-05	3 600 000	3 015 157	<b>2 753 664</b>	2053-03-24	3 000 000	3 128 040	<b>3 102 418</b>
Collectif Santé Montréal s.e.c.				Noverco inc.			
série A, 6,721 %, 2049-09-30	3 860 864	5 073 539	<b>4 552 305</b>	4,568 %, 2035-01-28	3 800 000	3 819 527	<b>3 869 609</b>
Hydro One Inc.				Ontario Power Generation Inc.			
série 12, 4,890 %, 2037-03-13	1 600 000	1 703 600	<b>1 673 386</b>	4,319 %, 2035-03-13	2 100 000	2 110 845	<b>2 115 692</b>
4,390 %, 2041-09-26	4 085 000	4 261 416	<b>3 951 249</b>	série 2, 3,838 %, 2048-06-22	1 700 000	1 497 716	<b>1 440 256</b>
série 29, 4,590 %				série 5, 3,651 %, 2050-09-13	2 125 000	1 776 175	<b>1 725 216</b>
2043-10-09	5 500 000	5 486 598	<b>5 399 751</b>	2,947 %, 2051-02-21	3 700 000	2 867 768	<b>2 625 695</b>
série 32, 4,170 %				4,990 %, 2054-06-28	1 980 000	2 025 458	<b>1 978 364</b>
2044-06-06	1 000 000	931 140	<b>930 466</b>	4,866 %, 2055-03-13	1 920 000	1 926 927	<b>1 886 480</b>
série 36, 3,910 %, 2046-02-23	400 000	361 852	<b>356 180</b>	Pembina Pipeline Corp.			
série 38, 3,720 %				série 3, 4,750 %, 2043-04-30	2 500 000	2 381 807	<b>2 371 310</b>
2047-11-18	2 600 000	2 252 853	<b>2 222 279</b>	série 13, 4,540 %, 2049-04-03	3 800 000	3 599 077	<b>3 424 327</b>
série 47, 2,710 %				série 16, 4,670 %, 2050-05-28	1 800 000	1 822 037	<b>1 650 150</b>
2050-02-28	16 900 000	12 905 577	<b>11 860 593</b>	série 18, 4,490 %, 2051-12-10	800 000	775 166	<b>710 276</b>
série 44, 3,640 %				5,670 %, 2054-01-12	2 400 000	2 505 781	<b>2 530 927</b>
2050-04-05	1 250 000	1 035 700	<b>1 038 716</b>	Plenary PCL Health HIEP L.P.			
série 51, 3,100 %, 2051-09-15	525 000	397 326	<b>392 167</b>	4,907 %, 2060-06-30	1 750 000	1 750 000	<b>1 726 295</b>
série 55, 4,460 %				Rogers Communications Inc.			
2053-01-27	2 700 000	2 660 116	<b>2 548 758</b>	6,680 %, 2039-11-04	3 475 000	4 540 549	<b>4 021 430</b>
4,850 %, 2054-11-30	2 600 000	2 666 342	<b>2 606 938</b>	6,750 %, 2039-11-09	6 300 000	7 564 109	<b>7 357 961</b>
4,950 %, 2055-08-25	2 100 000	2 126 805	<b>2 137 832</b>	6,110 %, 2040-08-25	1 500 000	1 661 185	<b>1 653 871</b>
série 65, 4,800 %, 2056-11-21	1 500 000	1 498 320	<b>1 488 958</b>	5,250 %, 2052-04-15	3 500 000	3 584 645	<b>3 494 082</b>

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Fiducie de capital de la Banque Scotia série 06-1, 5,650% (taux variable à partir de 2036), 2056-12-31	3 600 000	4 445 197	3 801 566	Administration de l'aéroport de Vancouver série H, 2,874%, 2049-10-18	1 800 000	1 383 237	1 319 837
SEC L.P. and Arci Ltd. série 1, 5,188%, 2033-08-29	589 105	612 186	583 240	série J, 2,800%, 2050-09-21	2 400 000	1 985 742	1 725 352
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance Inc. série A 144A, 6,632% 2044-06-30	2 093 929	2 684 007	2 448 446	Vancouver Airport Fuel Facilities Corp. série L, 5,063%, 2065-06-04	1 245 047	1 245 047	1 245 048
St. John's International Airport Authority série A, 5,252%, 2037-05-11	384 592	416 745	373 099	Administration aéroportuaire de Winnipeg Inc. série D, 6,102%, 2040-11-20	690 655	844 245	754 730
Stonlasec8 Indigenous Investments L.P. série 1, 5,168%, 2055-07-06	1 000 000	1 000 000	1 005 012			432 131 627	411 448 663
Financière Sun Life inc. 4,560%, (taux variable à partir de 2035) 2040-12-03	1 000 000	999 280	995 106	<b>Total des émetteurs canadiens</b>		433 618 927	412 943 951
série 2007-1, 5,400% (taux variable à partir de 2037), 2042-05-29	1 300 000	1 529 724	1 367 563	<b>Émetteurs étrangers (1,6%)</b>			
Suncor Énergie inc. série 8, 3,950% 2051-03-04	2 650 000	2 440 650	2 180 913	<b>Sociétés (1,6%)</b>			
TELUS Corp. série CN, 5,150% 2043-11-26	1 900 000	1 899 417	1 889 131	Heathrow Funding Ltd. série 62, 4,900% 2039-08-06	3 800 000	3 818 208	3 884 170
série CP, 4,850% 2044-04-05	3 200 000	3 269 285	3 075 691	Manulife Finance Delaware L.P. 5,059%, (taux variable à partir de 2036) 2041-12-15	1 620 000	1 769 858	1 659 633
série CR, 4,750% 2045-01-17	1 950 000	2 013 258	1 853 342	NextEra Energy Capital Holdings Inc. 4,670%, 2035-06-12	1 300 000	1 299 285	1 323 693
série CU, 4,400% 2046-01-29	1 000	914	902	<b>Total des émetteurs étrangers</b>		6 887 351	6 867 496
série CAH, 5,650% 2052-09-13	2 900 000	2 943 616	3 054 148	<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		440 506 278	419 811 447
série CAL, 5,950% 2053-09-08	2 200 000	2 388 815	2 409 758	<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,8%)</b>			
Toronto Hydro Corp. série 18, 3,270% 2051-10-18	3 600 000	2 829 761	2 792 995	<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (0,8%)</b>			
série 24, 4,750% 2055-09-24	1 500 000	1 510 990	1 489 042	Bons du Trésor de la province de Québec 2026-03-13	2 580 000	2 566 791	2 568 850
TransCanada PipeLines Ltd. 4,550%, 2041-11-15	1 800 000	1 718 160	1 706 165	2026-03-20	780 000	776 286	776 269
4,350%, 2046-06-06	1 775 000	1 684 007	1 592 180	<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		3 343 077	3 345 119
4,330%, 2047-09-16	3 100 000	3 011 543	2 764 716	<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (98,9%)</b>		443 849 355	423 156 566
4,180%, 2048-07-03	2 500 000	2 245 180	2 169 069	<b>Actifs dérivés (Tableau 1) (0,0%)</b>			164 500
4,340%, 2049-10-15	5 800 000	5 607 904	5 140 691	<b>Passifs dérivés (Tableau 1) (0,0%)</b>			(103 880)
5,920%, 2052-05-12	1 900 000	2 093 839	2 089 803	<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,1%)</b>			4843 730
Trillium M Project Co. G.P. série B, 5,187%, 2062-10-31	1 300 000	1 300 000	1 327 225	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			428 060 916
TriSummit Utilities Inc. 5,280%, 2052-08-15	1 470 000	1 470 495	1 479 537				

Tableau des instruments financiers dérivés (tableau 1) au 31 décembre 2025

	Échéance	Nombre de contrats	Valeur à l'achat \$	Valeur actuelle \$	Plus-value non réalisée \$
<b>Contrats à terme</b>					
<b>Contrats vendus</b>					
Contrats à terme sur obligations du Canada, 30 ans	mars 2026	(25)	(3 775 750)	(3 611 250)	164 500
<b>Plus-value non réalisée sur instruments financiers dérivés</b>					<b>164 500</b>
<hr/>					
	Échéance	Nombre de contrats	Valeur à l'achat \$	Valeur actuelle \$	Moins-value non réalisée \$
<b>Contrats à terme</b>					
<b>Contrats achetés</b>					
Contrats à terme sur obligations du Canada, 10 ans	mars 2026	62	7 600 300	7 496 420	(103 880)
<b>Moins-value non réalisée sur instruments financiers dérivés</b>					<b>(103 880)</b>

### Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de préserver le capital et de créer de la valeur ajoutée par la gestion active d'obligations.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie ou billets à court terme d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des obligations émises ou garanties par un gouvernement canadien ou étranger, ou un organisme supranational ; des obligations, garanties ou non, de toute société ou entité canadienne ou étrangère ; et des obligations faisant partie de l'indice obligataire sociétés à long terme FTSE Canada, au moment de l'achat.

Les contrats à terme, contrats de gré à gré, swaps, options, ententes de mise en pension ou de prise en pension et autres produits dérivés peuvent être utilisés pour profiter de l'évolution des taux d'intérêt et effectuer des opérations de couverture de devises et de risque de crédit.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
AAA	0,4	1,8
AA	1,0	1,3
A	60,1	57,6
BBB	36,6	37,6

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS :

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
R1 (élevé)	—	0,5
R1 (moyen)	0,8	—

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat, et les autres titres à revenu fixe doivent avoir une notation minimale de BBB (faible) au moment de l'achat. Pour l'ensemble des titres de sociétés ayant une notation de BBB, la limite de détention maximale du Fonds, calculée sur le total de la juste valeur des instruments financiers, est égale à la pondération de la composante des obligations de sociétés BBB de l'indice de référence, majorée de 10%. La limite maximale du Fonds, au moment de l'achat, pour les titres d'un même émetteur, ne doit pas dépasser la pondération de ces titres dans l'indice de référence, majorée de 5%, laquelle est calculée en fonction de la valeur de marché totale du Fonds.

Toutes les transactions sur produits dérivés doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens et ne l'exposent donc pas au risque de change.

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 30% du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres libellés en devises. Les produits dérivés peuvent être utilisés comme instruments de couverture du risque de change. L'exposition au risque de change est couverte pour un minimum de 95% et un maximum de 105% de la juste valeur des titres libellés en devises, afin de réduire le nombre d'opérations reliées à la couverture de devises.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	3 345	1 424
1 à 5 ans	—	—
5 à 10 ans	13 640	12 987
Plus de 10 ans	406 172	285 614
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>13 202</b>	<b>9 550</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, la durée modifiée du Fonds peut varier de +/- 1 année par rapport à la durée modifiée de l'indice de référence. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour tirer avantage de l'évolution des taux d'intérêt.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Indice obligataire sociétés à long terme FTSE Canada	4 332	3 076

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 25 % du total de la juste valeur des instruments financiers du Fonds peut être investi dans les titres à revenu fixe émis ou garantis par un gouvernement canadien ou étranger, ou un organisme supranational. Pour l'ensemble des titres de sociétés ayant une notation de BBB, la limite de détention maximale du Fonds doit correspondre à la pondération de la composante des obligations de sociétés BBB de l'indice de référence, majorée de 10 %. La limite maximale du Fonds, au moment de l'achat, pour les titres d'un même émetteur, ne doit pas dépasser la pondération de ces titres dans l'indice de référence, majorée de 5 %, laquelle est calculée en fonction de la valeur de marché totale du Fonds. Ces limites ne s'appliquent pas aux titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques, par un organisme supranational, par une province canadienne, ses agences et sociétés publiques, par des gouvernements étrangers, ni aux parts des fonds communs Addenda.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Gouvernement du Canada	0,4	1,7
Sociétés		
Services de communication	10,5	11,3
Énergie	38,4	37,1
Services financiers	2,1	4,1
Produits industriels	3,8	2,8
Infrastructure	40,9	40,5
Immobilier	0,4	0,2
<b>Total des obligations de sociétés canadiennes</b>	<b>96,1</b>	<b>96,0</b>
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>96,5</b>	<b>97,7</b>
<b>Émetteurs étrangers</b>		
Sociétés	1,6	0,6
<b>Total des émetteurs étrangers</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>98,1</b>	<b>98,3</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	0,8	0,5
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>98,9</b>	<b>98,8</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

**Évaluation de la juste valeur**

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	419 812	—	419 812
Marché monétaire	—	3 345	—	3 345
Instruments financiers dérivés	164	—	—	164
<b>Total</b>	<b>164</b>	<b>423 157</b>	<b>—</b>	<b>423 321</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments financiers dérivés	104	—	—	104
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>104</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	298 601	—	298 601
Marché monétaire	—	1 424	—	1 424
Instruments financiers dérivés	67	—	—	67
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>300 025</b>	<b>—</b>	<b>300 092</b>

**Transferts entre les niveaux**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

**Activités de prêt de titres**

(Vous référer à la note 3.)

Juste valeur des titres prêtés et de la garantie reçue, en date du :

	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Juste valeur des titres prêtés	<b>8 261 716</b>	7 687 353
Juste valeur de la garantie reçue	<b>8 692 702</b>	8 189 763

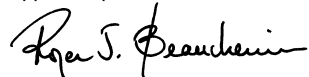
Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les activités de prêt de titres et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés aux états du résultat global du Fonds :

	31 décembre 2025 (\$) (%)		31 décembre 2024 (\$) (%)	
Revenu brut des prêts de titres	14 630	100,0	9 995	100,0
Honoraires d'agent				
— Bank of New York Mellon	(5 850)	(40,0)	(3 997)	(40,0)
Revenu des prêts de titres	<b>8 780</b>	<b>60,0</b>	<b>5 998</b>	<b>60,0</b>

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	125 638 904	120 450 915
Titres acquis en vertu de mises en pension	25 992 465	42 725 205
Trésorerie	49 142	150 885
Souscriptions à recevoir	50	—
Intérêts à recevoir	802 051	837 503
<b>Total des actifs</b>	<b>152 482 612</b>	<b>164 164 508</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
À payer en vertu de mises en pension	25 876 107	43 152 429
Autres charges à payer	29 058	29 251
Intérêt à payer	86 580	211 858
Passifs dérivés	—	263 155
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>25 991 745</b>	<b>43 656 693</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>126 490 867</b>	<b>120 507 815</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>12 589 747</b>	<b>11 997 278</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>10,05</b>	<b>10,04</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	3 221 109	2 907 981
Revenu de dividendes	—	89
Revenus des fonds de placement	1 458 053	1 422 170
Autre gain net (perte nette)	2 010	(3 683)
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	965 723	(429 199)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	(56 685)	—
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur opérations de mise et de prise en pension de titres	129 239	604 803
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	307 599	2 095 277
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>6 027 048</b>	<b>6 597 438</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	15 969	14 596
Frais de garde	13 436	11 327
Frais d'administration du Fonds	41 468	40 329
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	624	973
Autres frais	3 559	2 713
<b>Total des charges</b>	<b>76 846</b>	<b>71 604</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>5 950 202</b>	<b>6 525 834</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,51</b>	<b>0,54</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>12 000 000</b>	<b>11 992 590</b>

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	120 507 815	113 882 705
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 950 202	6 525 834
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables	(5 919 733)	—
Revenu net de placement	(5 919 733)	—
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(5 919 733)	—
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	352 864	390 764
Produit du réinvestissement des distributions	5 919 733	—
Montant payé au rachat de parts	(320 014)	(291 488)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	5 952 583	99 276
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 983 052	6 625 110
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	126 490 867	120 507 815

États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 950 202	6 525 834
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(965 723)	429 199
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(307 599)	(2 095 277)
Amortissement des primes ou escomptes	(654)	(47 521)
Variation des intérêts courus sur billets à escompte et bons du Trésor	2 159	9 532
Distributions des fonds sous-jacents	(1 458 053)	(1 422 170)
Achats de placements	(257 818 867)	(184 360 004)
Produit de la vente de placements	254 554 011	180 967 513
Intérêts à recevoir	35 452	(127 046)
Dividendes à recevoir	—	488
Intérêts à payer	(125 278)	110 563
Autres passifs	(193)	(4 815)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(134 543)	(13 704)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	352 814	390 764
Montant payé au rachat de parts	(320 014)	(291 488)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	32 800	99 276
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	(101 743)	85 572
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	150 885	65 313
Trésorerie à la clôture de l'exercice	49 142	150 885

Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus	3 132 788	2 853 509
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	—	577

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (64,9%)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
<b>Émetteurs canadiens (63,4%)</b>				Province de la			
<b>Gouvernement du Canada (17,0%)</b>				Colombie-Britannique			
2,250%, 2028-02-01	1 000 000	993 135	992 412	4,000%, 2035-06-18	300 000	306 078	303 617
2,750%, 2030-03-01	3 300 000	3 303 174	3 280 256	série BCCD-35, 2,800%			
série N597, 2,000%				2048-06-18	1 900 000	1 622 905	1 414 528
2032-06-01	2 000 000	1 885 179	1 866 295	Province du Manitoba			
3,500%, 2034-03-01	2 200 000	2 254 850	2 233 207	4,250%, 2034-06-02	400 000	418 136	415 640
3,250%, 2035-06-01	700 000	694 481	692 451	3,800%, 2053-09-05	740 000	649 994	638 517
série H722, 2,000%				Province du Nouveau-Brunswick			
2051-12-01	1 300 000	946 550	907 774	3,950%, 2035-06-03	400 000	405 520	403 178
2,750%, 2055-12-01	2 600 000	2 181 058	2 094 059	4,550%, 2056-12-03	100 000	99 538	97 928
Fiducie du Canada				Province de Terre-Neuve- et-Labrador			
pour l'habitation n° 1				3,250%, 2032-06-02	280 000	279 462	277 060
série 117, 4,250%				4,000%, 2035-06-02	150 000	152 478	151 223
2028-12-15	1 900 000	1 988 385	1 977 900	Province de la			
série 129, 2,850%				Nouvelle-Écosse			
2030-12-15	1 670 000	1 667 117	1 651 185	4,600%, 2055-12-01	320 000	321 197	315 130
série 101, 1,600%				Province de l'Ontario			
2031-12-15	1 100 000	1 003 222	1 004 248	série DMTN251, 1,550%			
série 112, 3,650%				2029-11-01	720 000	635 032	683 247
2033-06-15	1 420 000	1 451 021	1 444 755	série DMTN257, 4,050%	800 000	839 984	831 861
série 125, 3,450%				2032-02-02	800 000	839 984	831 861
2035-03-15	1 200 000	1 197 288	1 190 902	3,950%, 2035-12-02	3 000 000	3 027 225	3 016 937
Financière CDP Inc.				série DMTN204, 4,650%			
3,650%, 2035-06-02	100 000	99 602	98 173	2041-06-02	1 200 000	1 252 641	1 239 395
Autorité financière				série DMTN228, 2,900%			
des Premières Nations				2046-12-02	2 190 000	1 830 515	1 702 750
série 2022-1, 2,850%				série DMTN236, 2,900%			
2032-06-01	400 000	371 164	386 346	2049-06-02	850 000	654 155	643 980
série 2017-1, 4,100%				4,600%, 2055-12-02	520 000	536 065	521 253
2034-06-01	160 000	158 467	163 937	Province de Québec			
série 2025-1, 4,050%				série B133, 4,400%, 2055-12-01	110 000	114 393	104 972
2035-06-01	100 000	100 204	101 081			23 319 486	21 739 188
PSP Capital Inc.				<b>Municipalités et institutions parapubliques (1,4%)</b>			
4,400%, 2030-12-02	700 000	737 500	738 603	Ville d'Ottawa			
Royal Office Finance L.P.				3,750%, 2034-10-02	220 000	216 975	219 230
série A, 5,209%, 2032-11-12	579 651	692 325	624 600	Ville de Toronto			
		21 724 722	21 448 184	2,600%, 2039-09-24	500 000	516 361	409 093
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (17,2%)</b>				Ville de Vancouver			
55 School Board Trust				2,300%, 2031-11-05	250 000	249 890	236 534
série A, 5,900%, 2033-06-02	1 625 000	2 194 139	1 851 628	South Coast British Columbia			
British Columbia Investment				Transportation Authority			
Management Corp.				série TL-7, 3,250%			
4,000%, 2035-06-02	360 000	355 875	363 324	2028-11-23	500 000	543 869	505 528
Fair Hydro Trust				3,850%, 2035-12-01	370 000	369 245	366 234
série 2018-1, 3,357%				4,150%, 2053-12-12	75 000	74 792	67 530
2033-05-15	955 000	1 024 833	934 653			1 971 132	1 804 149
Hospital for Sick Children				<b>Sociétés (27,8%)</b>			
série A, 5,217%, 2049-12-16	700 000	1 030 293	734 165	407 International Inc.			
série B, 3,416%, 2057-12-07	500 000	472 895	380 880	série 17-A1, 3,430%			
Hydro-Québec				2033-06-01	60 000	55 025	58 785
série 19, 6,500%, 2035-02-15	700 000	850 495	839 610	Alberta PowerLine L.P.			
série 20, 6,000%, 2040-02-15	1 000 000	1 179 036	1 173 293	série B, 4,065%, 2054-03-01	205 943	213 957	181 718
série JM, 5,000%, 2045-02-15	100 000	105 772	104 400	Fonds de placement			
série JQ, 4,000%, 2055-02-15	1 800 000	1 780 110	1 600 156	immobilier Allied			
Hydro Terre-Neuve- et-Labrador				série N, 4,667%, 2031-09-25	90 000	90 018	89 549
série AF, 3,600%, 2045-12-01	350 000	382 079	296 026	AltaGas Ltd.			
Ontario School Boards				série 1, 5,250%			
Financing Corp.				(taux variable à partir de 2031), 2082-01-11			
série 03A2, 5,800%				900 000	826 594	902 591	
2028-11-07	165 436	192 472	172 985				
OPB Finance Trust							
série A, 3,890%, 2042-07-04	575 000	606 169	526 852				

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
ARC Resources Ltd. 4,409 %, 2032-06-17	90 000	90 000	<b>91 094</b>	Coopérative de crédit fédérale Coast Capital Savings série 4, 6,325 % (taux variable à partir de 2030), 2035-10-28	500 000	500 000	<b>504 936</b>
Arrow Lakes Power Corp. série B, 5,516 %, 2041-04-05	383 198	440 611	<b>400 840</b>	Coastal Gaslink Pipeline L.P. série D, 5,187 %, 2034-09-30	150 000	150 000	<b>160 942</b>
ATCO Ltd. série 2018-1, 5,500 % (taux variable à partir de 2028), 2078-11-01	125 000	127 500	<b>129 526</b>	Comber Wind L.P. série 1, 5,132 %, 2030-11-15	124 531	127 997	<b>127 418</b>
Athabasca Indigenous Midstream L.P. 6,069 %, 2042-02-05	275 387	275 319	<b>296 290</b>	Connect 6ix G.P. série A, 6,112 %, 2046-11-30	90 000	90 000	<b>100 660</b>
Avenue Living (2014) L.P. série B, 4,520 %, 2028-09-25	260 000	260 000	<b>260 507</b>	Cordelio Amalco GP I série B, 4,087 %, 2034-06-30	166 237	166 237	<b>165 006</b>
5,109 %, 2030-05-12	340 000	340 000	<b>344 208</b>	Dream Industrial REIT 4,287 %, 2030-07-03	120 000	120 000	<b>121 466</b>
Banque de Nouvelle-Écosse 1,850 %, 2026-11-02	270 000	246 764	<b>268 327</b>	L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie 2,024 %, (taux variable à partir de 2026), 2031-09-24	160 000	160 000	<b>158 891</b>
4,680 %, 2029-02-01	500 000	519 625	<b>520 834</b>	Enbridge Gas Inc. 4,550 %, 2052-08-17	260 000	259 324	<b>246 305</b>
3,616 %, (taux variable à partir de 2031), 2032-01-30	410 000	407 028	<b>408 217</b>	Enbridge Inc. 5,700 %, 2027-11-09	265 000	278 457	<b>276 546</b>
3,934 %, (taux variable à partir de 2027), 2032-05-03	330 000	329 980	<b>333 599</b>	6,100 %, 2032-11-09	200 000	199 312	<b>222 546</b>
série 3, 7,023 % (taux variable à partir de 2027), 2082-07-27	175 000	175 000	<b>182 537</b>	série 2022-A, 5,000 % (taux variable à partir de 2031), 2082-01-19	220 000	220 000	<b>219 270</b>
BMW Canada Inc. série AH, 3,700 %, 2029-09-05	210 000	209 945	<b>211 458</b>	Enbridge Southern Lights L.P. 4,014 %, 2040-06-30	190 600	202 288	<b>178 989</b>
Brookfield Finance II Inc. 5,431 %, 2032-12-14	275 000	275 755	<b>294 795</b>	EPCOR Utilities Inc. 3,373 %, 2030-10-01	370 000	370 000	<b>368 345</b>
4,388 %, 2033-03-01	370 000	369 945	<b>373 213</b>	Fédération des caisses Desjardins du Québec 5,475 %, 2028-08-16	65 000	65 000	<b>68 705</b>
Brookfield Renewable Partners ULC série 10, 3,630 %, 2027-01-15	500 000	528 457	<b>502 821</b>	5,035 %, (taux variable à partir de 2027), 2032-08-23	260 000	268 637	<b>267 722</b>
5,880 %, 2032-11-09	100 000	111 495	<b>109 928</b>	5,279 %, (taux variable à partir de 2029), 2034-05-15	75 000	75 000	<b>78 764</b>
série 18, 4,959 %, 2034-10-20	650 000	673 816	<b>675 374</b>	4,264 %, (taux variable à partir de 2030), 2035-01-24	90 000	90 000	<b>91 499</b>
4,542 %, 2035-10-12	140 000	139 993	<b>140 256</b>	First Nations ETF L.P. série 1A, 4,136 %, 2041-12-31	125 344	127 900	<b>121 605</b>
Administration aéroportuaire de Calgary série C, 3,454 %, 2041-10-07	250 000	250 000	<b>216 800</b>	Financière General Motors du Canada Ltée série 14, 3,800 %, 2030-11-07	300 000	299 562	<b>297 410</b>
Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,000 %, 2026-12-07	90 000	92 462	<b>91 880</b>	Gibson Energy Inc. série 20-A, 5,250 % (taux variable à partir de 2030), 2080-12-22	300 000	300 000	<b>300 162</b>
4,200 %, (taux variable à partir de 2027), 2032-04-07	120 000	118 430	<b>121 637</b>	8,700 %, (taux variable à partir de 2028), 2083-07-12	400 000	412 141	<b>439 734</b>
5,350 %, (taux variable à partir de 2028), 2033-04-20	50 000	50 524	<b>52 116</b>	Grand Renewable Solar L.P. série 1A, 3,926 %, 2035-01-31	246 542	240 453	<b>242 046</b>
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,400 %, 2033-05-10	570 000	563 220	<b>587 278</b>	HCN Canadian Holdings-1 L.P. 2,950 %, 2027-01-15	185 000	184 798	<b>184 875</b>
Capital Power Corp. 5,378 %, 2027-01-25	100 000	100 778	<b>102 525</b>	Heavy Metal Equipment & Rentals 7,250 %, 2030-02-26	1 400 000	1 400 000	<b>1 363 927</b>
série 3, 7,950 % (taux variable à partir de 2032), 2082-09-09	800 000	816 800	<b>896 390</b>	Honda Canada Finance Inc. 3,874 %, 2030-05-22	170 000	170 000	<b>172 111</b>
CCL Industries Inc. série 1, 3,864 %, 2028-04-13	125 000	125 000	<b>125 915</b>	3,539 %, 2030-09-23	170 000	170 000	<b>169 098</b>
Central 1 Credit Union série 7, 2,391 % (taux variable à partir de 2026), 2031-06-30	490 000	494 651	<b>488 667</b>	HOOPP Realty Finance Trust série 1, 3,568 %, 2030-11-27	110 000	110 000	<b>109 865</b>
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix série Q, 2,456 %, 2026-11-30	130 000	130 000	<b>129 711</b>	Hyundai Capital Canada Inc. série 182, 3,577 %, 2027-11-22	210 000	210 000	<b>211 759</b>
5,030 %, 2031-02-28	230 000	229 991	<b>241 625</b>				

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
iA Société financière inc.				Oxford Properties Group Trust			
3,072 %, (taux variable à partir de 2026), 2031-09-24	475 000	472 992	475 751	série 3, 3,602 %, 2030-11-13	190 000	190 000	189 087
5,685 %, (taux variable à partir de 2028), 2033-06-20	250 000	250 000	263 345	4,386 %, 2032-06-04	150 000	150 000	153 172
4,131 %, (taux variable à partir de 2029), 2034-12-05	152 000	152 000	154 200	Pembina Pipeline Corp.			
série 22-1, 6,611 %				5,220 %, 2033-06-28	130 000	138 576	137 850
2082-06-30	200 000	200 000	207 098	série 4, 4,810 %, 2044-03-25	400 000	353 216	381 335
The Independent Order of Foresters				Plenary PCL Health HIEP L.P.			
série 20-1, 2,885 %				4,907 %, 2060-06-30	154 000	154 000	151 914
(taux variable à partir de 2030), 2035-10-15	190 000	169 543	179 710	Reliance L.P.			
Inter Pipeline Ltd.				3,750 %, 2026-03-15	280 000	285 440	280 199
série 15, 5,760 %, 2028-02-17	200 000	209 408	209 380	5,250 %, 2031-05-15	420 000	448 127	442 596
série 19-B, 6,625 %				4,390 %, 2032-04-16	310 000	309 086	312 383
(taux variable à partir de 2029), 2079-11-19	1 150 000	1 151 171	1 207 156	Fonds de placement			
Keyera Corp.				immobilier RioCan			
série A, 6,000 %				série AE, 2,829 %, 2028-11-08	150 000	150 000	147 540
(taux variable à partir de 2035), 2055-10-15	640 000	639 975	642 436	série AL, 4,623 %, 2031-10-03	575 000	582 774	583 160
6,875 %, (taux variable à partir de 2029), 2079-06-13	150 000	156 044	159 824	Rogers Communications Inc.			
Kruger Packaging Holdings L.P.				5,800 %, 2030-09-21	240 000	259 930	260 237
5,750 %, 2032-12-03	560 000	560 000	557 951	Banque Royale du Canada			
Lower Mattagami Energy L.P.				3,411 %, (taux variable à partir de 2028), 2029-06-12	430 000	432 933	431 981
série 21-1, 2,433 %				4,829 %, (taux variable à partir de 2029), 2034-08-08	35 000	36 597	36 349
2031-05-14	230 000	193 310	219 670	4,214 %, (taux variable à partir de 2030), 2035-07-03	250 000	250 974	253 360
série 2013-2, 4,944 %				SEC L.P. and Arci Ltd.			
2043-09-21	150 000	177 035	153 102	série 1, 5,188 %, 2033-08-29	235 643	258 174	233 297
Banque Manuvie du Canada				Sollio Groupe Coopératif			
3,717 %, 2030-05-15	162 000	162 000	163 464	6,000 %, 2030-07-03	550 000	550 000	560 083
Société Financière Manuvie				Stantec Inc.			
5,409 %, (taux variable à partir de 2028), 2033-03-10	240 000	240 000	250 653	série 3, 4,374 %, 2032-06-10	160 000	160 000	161 189
5,054 %, (taux variable à partir de 2029), 2034-02-23	140 000	140 000	146 352	Stella-Jones Inc.			
série 3, 7,117 %				4,312 %, 2031-10-01	160 000	160 000	161 356
(taux variable à partir de 2027), 2082-06-19	380 000	377 900	395 675	Financière Sun Life inc.			
Mattamy Group Corp.				4,560 %, (taux variable à partir de 2035), 2040-12-03	470 000	469 662	467 700
5,500 %, 2032-12-15	200 000	200 000	200 250	Suncor Énergie inc.			
Banque Nationale du Canada				série 11, 2,950 %, 2027-11-14	280 000	279 762	279 074
4,968 %, 2026-12-07	540 000	541 087	551 156	série 12, 3,550 %, 2030-11-14	310 000	309 606	306 905
5,426 %, (taux variable à partir de 2027), 2032-08-16	160 000	159 992	165 646	TELUS Corp.			
série 2, 4,050 %				série CAM, 5,600 %			
(taux variable à partir de 2026), 2081-08-15	1 035 000	1 035 000	1 024 955	2030-09-09	500 000	537 505	537 755
North West				série CAR, 6,250 %			
Redwater Partnership				(taux variable à partir de 2030), 2055-07-21	1 090 000	1 101 320	1 142 569
4,850 %, 2034-06-01	190 000	189 869	199 332	Toromont Industries Ltd.			
Northern Courier Pipeline L.P.				3,760 %, 2030-03-28	300 000	299 541	301 722
série 2019-1A, 3,365 %				Banque Toronto-Dominion			
2042-06-30	81 346	81 346	76 537	4,344 %, 2026-01-27	655 000	645 580	655 702
Northwestern Hydro				4,859 %, (taux variable à partir de 2026), 2031-03-04	510 000	515 957	511 789
Acquisition Co. III L.P.				3,060 %, (taux variable à partir de 2027), 2032-01-26	220 000	200 761	220 277
série 1, 3,940 %, 2038-12-31	250 000	250 000	217 317	Toyota Credit Canada Inc.			
Nouvelle Autoroute 30				série 92, 3,360 %, 2028-05-23	50 000	49 953	50 235
Financement Inc.				TransCanada Trust			
série A, 4,115 %, 2042-06-30	187 404	187 404	174 460	série 2017-B, 4,650 %			
OMERS Realty Corp.				(taux variable à partir de 2027), 2077-05-18	415 000	432 451	419 285
4,960 %, 2031-02-10	220 000	230 375	233 821	4,200 %, (taux variable à partir de 2030), 2081-03-04	200 000	151 078	194 322
				WSP Global Inc.			
				4,754 %, 2034-09-12	260 000	260 000	265 206
						34 895 243	35 260 483
				<b>Total des émetteurs canadiens</b>		81 910 583	80 252 004

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Émetteurs étrangers (1,5%)</b>				<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES (0,1%)</b>			
<b>Sociétés (1,2%)</b>				<b>Eagle Credit Card Trust</b>			
Bank of America Corp. série N, 1,978 % (taux variable à partir de 2026), 2027-09-15	270 000	269 989	268 476	série A, 3,917 %, 2030-06-17	175 000	175 591	177 163
Crédit Agricole SA 4,186 %, (taux variable à partir de 2030), 2035-10-15	260 000	260 000	258 921	<b>TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES</b>		175 591	177 163
Électricité de France SA 5,231 %, 2055-02-06	450 000	450 000	425 984	<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,7%)</b>			
New York Life Global Funding 4,000 %, 2032-06-17	360 000	359 435	361 780	<b>Gouvernement du Canada (0,7%)</b>			
SmartStop OP L.P. série A, 3,907 %, 2028-06-16	150 000	150 000	151 441	<b>Bons du Trésor du Canada</b>			
		1 489 424	1 466 602	2026-02-25	340 000	338 011	338 884
				2026-04-08	520 000	516 932	516 963
				<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		854 943	855 847
					Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Supranationales (0,3%)</b>				<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (33,4%)</b>			
<b>Banque asiatique de développement</b>				<b>Fonds BNY Mellon</b>			
série 1892-00-1, 2,600 % 2028-10-20	370 000	369 545	367 968	Global Credit	10 582 646	12 993 372	15 137 416
		369 545	367 968	Fonds commun Addenda hypothèques commerciales – série A	1 073 180	11 763 529	11 899 602
<b>Total des émetteurs étrangers</b>		1 858 969	1 834 570	Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations	1 533 234	15 439 756	15 271 344
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		83 769 552	82 086 574	<b>TOTAL DES FONDS D'INVESTISSEMENT</b>		40 196 657	42 308 362
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES (0,2%)</b>				<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,3%)</b>			
<b>Real Estate Asset</b>				<b>Liquidité Trust</b>			
catégorie A2, série 2017 3,636 %, 2027-06-12	103 886	104 037	104 164	<b>Plus-value non réalisée sur opérations de mise en pension de titres (Tableau 1) (0,1%)</b>			
catégorie A1, série 2021-1 2,395 %, 2056-11-12	108 101	108 097	106 794	<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,6%)</b>			
<b>TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES</b>		212 134	210 958	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			
				<b>126 490 867</b>			

Tableau des opérations de mise et de prise en pension de titres (tableau 1) au 31 décembre 2025

	Date de règlement	Valeur nominale \$	Coût amorti \$	Juste valeur \$	Plus-value non réalisée \$
<b>Opérations de mise en pension de titres</b>					
<b>Obligations</b>					
Gouvernement du Canada 2,750 %, 2035-06-01	2026-01-07	26 280 000	25 876 107	25 992 465	116 358
<b>Plus-value non réalisée sur opérations de mise en pension de titres</b>					
			25 876 107	25 992 465	116 358

## Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer des revenus et une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié, composé principalement de titres à revenu fixe canadiens et non canadiens, d'hypothèques commerciales canadiennes, d'actions privilégiées canadiennes et américaines, d'instruments de marché monétaire et/ou d'équivalents, ainsi que de produits dérivés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances ou billets à court terme d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat, en devises canadiennes ; des obligations émises ou garanties par un gouvernement canadien ou étranger, ou par un organisme supranational ; des obligations, garanties ou non, de toute société ou coopérative canadienne ou société étrangère ; des obligations faisant partie de l'indice obligataire universel FTSE Canada ; des placements privés ou titres à revenu fixe émis sous dispense de prospectus ; des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, des créances mobilières ou des créances hypothécaires résidentielles ; et des actions privilégiées, actions ordinaires et parts de fonds négociés en bourse (« FNB »), inscrites sur une bourse reconnue au Canada ou aux États-Unis, libellées en dollars canadiens ou en dollars américains.

Le Fonds peut investir dans des parts des Fonds suivants : Fonds commun Addenda hypothèques commerciales, Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations (auparavant Fonds commun Addenda rendement absolu dynamique – obligations), ou tout autre fonds commun dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus.

Les contrats à terme, contrats de gré à gré, ententes de mise en pension ou de prise en pension, swaps, incluant les contrats d'échange sur risque de crédit et les options, peuvent être utilisés pour atteindre l'objectif du Fonds.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P ou une agence de notation de crédit équivalente. Si cette évaluation diffère selon les agences, l'évaluation majoritaire est retenue aux fins de l'établissement de la notation. Si toutes les évaluations sont différentes, l'évaluation médiane est retenue. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
AAA	38,1	50,9
AA	17,3	19,8
A	12,4	11,1
BBB	10,5	11,5
Inférieure à BBB	7,5	6,0

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS :

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
R1 (élevé)	0,7	0,2

Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de crédit dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Conformément à la politique de placement du Fonds, toutes les transactions sur produits dérivés doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

L'exposition aux devises du Fonds est la suivante :

Devises	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Dollar américain	—	(8 593)	(8 593)	(7,1)
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>(86)</b>

Aux 31 décembre 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Aux 31 décembre 2025, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens, ce qui n'expose pas le Fonds à un risque de change.

Le Fonds est indirectement exposé au risque de change dans la mesure où ses fonds sous-jacents sont exposés au risque de change.

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 40 % du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres libellés en devises autres que la devise américaine. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	2 833	1 857
1 à 5 ans	20 049	23 088
5 à 10 ans	59 106	66 913
Plus de 10 ans	27 335	27 899
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>2 326</b>	<b>2 480</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance. Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de taux d'intérêt dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, des produits dérivés liés aux taux d'intérêt peuvent être utilisés, à condition qu'ils ne le soient pas à des fins spéculatives. Même si un instrument financier dérivé peut dans un cas précis être intrinsèquement financé par emprunt, l'objectif principal du Gestionnaire lorsqu'il utilise ce type d'instrument est de réduire le risque, de gérer la durée ou d'obtenir une exposition aux hypothèques commerciales canadiennes.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Indice obligataire universel FTSE Canada	1 427	1 394

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 40 % du total de la juste valeur des instruments financiers du Fonds peut être investi dans des titres émis par des sociétés étrangères autres que des sociétés des États-Unis, un maximum de 40 % dans des parts d'un fonds d'investissement spécialisé, un maximum de 20 % dans des parts du Fonds commun Addenda hypothèques commerciales, un maximum de 20 % dans des parts du Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations (auparavant Fonds commun Addenda rendement absolu dynamique – obligations) et un maximum de 20 % dans des actions privilégiées.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Gouvernement du Canada	17,0	16,0
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	17,2	17,7
Municipalités et institutions parapubliques	1,4	1,0
Sociétés	27,8	28,1
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>63,4</b>	<b>62,8</b>
<b>Émetteurs étrangers</b>		
Sociétés	1,2	0,2
Supranationales	0,3	0,4
<b>Total des émetteurs étrangers</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>64,9</b>	<b>63,4</b>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES</b>	<b>0,1</b>	<b>–</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		
Gouvernement du Canada	0,7	0,2
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>33,4</b>	<b>36,0</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,3</b>	<b>100,0</b>
<b>Passifs dérivés</b>	<b>–</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Plus-value non réalisée sur opérations de mise en pension de titres</b>	<b>0,1</b>	<b>–</b>
<b>Moins-value non réalisée sur opérations de mise en pension de titres</b>	<b>–</b>	<b>(0,4)</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

**Évaluation de la juste valeur**

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	82 087	—	82 087
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	211	—	211
Titres adossés à des créances mobilières	—	177	—	177
Marché monétaire	—	856	—	856
Fonds d'investissement	—	42 308	—	42 308
Titres acquis en vertu de mises en pension	—	25 992	—	25 992
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>151 631</b>	<b>—</b>	<b>151 631</b>

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	76 432	—	76 432
Titres adossés à des créances hypothécaires	—	403	—	403
Marché monétaire	—	197	—	197
Fonds d'investissement	—	43 419	—	43 419
Titres acquis en vertu de mises en pension	—	42 725	—	42 725
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>163 176</b>	<b>—</b>	<b>163 176</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments financiers dérivés	—	263	—	263
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>263</b>	<b>—</b>	<b>263</b>

**Transferts entre les niveaux**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

**Compensation des instruments financiers**

Le Fonds est assujéti à des conventions-cadres de compensation exécutoires ou d'autres ententes similaires avec les contreparties à ses contrats sur dérivés et ententes de mise en pension ou prise en pension. Aux termes de certains de ces accords, la compensation de ces contrats est permise pour les paiements le même jour quand les contrats avec la même contrepartie arrivent à terme simultanément et dans d'autres cas uniquement en cas de défaillance ou de défaut de l'une ou l'autre des parties à l'accord. Les accords du Fonds avec les courtiers permettent également la compensation des montants à recevoir ou à payer à l'égard des titres acquis ou vendus dans le cours normal de ses activités.

Les tableaux qui suivent présentent les instruments financiers comptabilisés qui sont compensés ou non compensés et faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation aux 31 décembre 2025 et 2024. La colonne « Net » montre l'incidence sur les états de la situation financière du Fonds si tous les droits de compensation étaient exercés.

Au 31 décembre 2025	Montants compensés			Montants non compensés		Net
	Montants bruts	Montants compensés	Montants nets présentés	Instruments financiers	Garantie	
À recevoir en vertu de prises en pension	—	—	—	—	—	—
<b>Total des actifs</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
À payer en vertu de mises en pension	(25 876 107)	—	(25 876 107)	—	25 876 107	—
<b>Total des passifs</b>	<b>(25 876 107)</b>	<b>—</b>	<b>(25 876 107)</b>	<b>—</b>	<b>25 876 107</b>	<b>—</b>

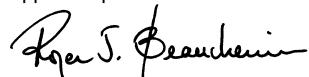
Au 31 décembre 2024	Montants compensés			Montants non compensés		Net
	Montants bruts	Montants compensés	Montants nets présentés	Instruments financiers	Garantie	
À recevoir en vertu de prises en pension	—	—	—	—	—	—
<b>Total des actifs</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
À payer en vertu de mises en pension	(43 152 429)	—	(43 152 429)	—	42 725 205	(427 224)
<b>Total des passifs</b>	<b>(43 152 429)</b>	<b>—</b>	<b>(43 152 429)</b>	<b>—</b>	<b>42 725 205</b>	<b>(427 224)</b>

Au 31 décembre 2024, des titres dont la valeur nominale est de 1 000 000 \$ et la juste valeur totalise 925 452 \$ ont été offerts en garantie par le Fonds en plus des titres acquis en vertu de mises en pension présentés dans les états de la situation financière.

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	744 094 865	617 415 384
Trésorerie	486 009	4 925
Marge	238 272	—
Souscriptions à recevoir	12 860	9 206
Intérêts à recevoir	6 464 602	5 056 524
Actifs dérivés	29 280	—
<b>Total des actifs</b>	<b>751 325 888</b>	<b>622 486 039</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Rachats à payer	110 001	—
Frais de gestion à payer	1 227	1 193
Autres charges à payer	53 808	55 404
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	82 094	64 756
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>247 130</b>	<b>121 353</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>751 078 758</b>	<b>622 364 686</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	749 097 564	620 401 611
Série B	1 981 194	1 963 075
<b>Parts en circulation</b>		
Série A	81 148 059	66 732 461
Série B	211 355	207 926
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	9,23	9,30
Série B	9,37	9,44

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	28 182 521	15 282 294
Revenu de dividendes	—	140
Revenus des fonds de placement	52 840	83 968
Autres revenus	21 302	94 897
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 359 673	(473 861)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	210 146	—
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	(7 280 790)	12 525 527
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>22 545 692</b>	<b>27 512 965</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Frais de gestion	5 679	4 158
Honoraires d'audit	16 293	13 850
Frais de garde	23 497	19 097
Frais d'administration du Fonds	48 939	77 552
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Honoraires d'administration des hypothèques	19 085	10 920
Droits de dépôt et d'enregistrement	21 162	24 410
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	1 548	—
Autres frais	3 558	2 980
	141 551	154 633
Frais assumés par le Gestionnaire	—	(737)
<b>Total des charges avant impôt</b>	<b>141 551</b>	<b>153 896</b>
<b>Crédit d'impôt</b>	<b>(1 456)</b>	<b>—</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>22 405 597</b>	<b>27 359 069</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	22 347 786	27 304 810
Série B	57 811	54 259
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	0,30	0,64
Série B	0,28	0,35
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>		
Série A	75 646 704	42 820 855
Série B	209 559	156 036

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	622 364 686	219 484 850
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 405 597	27 359 069
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(28 179 351)	(14 481 302)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(28 179 351)	(14 481 302)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	126 299 442	400 007 382
Produit du réinvestissement des distributions	26 643 865	13 057 809
Montant payé au rachat de parts	(18 455 481)	(23 063 122)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	134 487 826	390 002 069
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	128 714 072	402 879 836
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	751 078 758	622 364 686

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre Série B	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 963 075	1 306 839
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	57 811	54 259
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(72 103)	(50 781)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(72 103)	(50 781)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	–	839 689
Produit du réinvestissement des distributions	32 411	13 178
Montant payé au rachat de parts	–	(200 109)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	32 411	652 758
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 119	656 236
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 981 194	1 963 075

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre Série A	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	620 401 611	218 178 011
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 347 786	27 304 810
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(28 107 248)	(14 430 521)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(28 107 248)	(14 430 521)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	126 299 442	399 167 693
Produit du réinvestissement des distributions	26 611 454	13 044 631
Montant payé au rachat de parts	(18 455 481)	(22 863 013)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	134 455 415	389 349 311
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	128 695 953	402 223 600
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	749 097 564	620 401 611

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

## États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d’exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22 405 597	27 359 069
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(1 359 673)	473 861
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	7 280 790	(12 525 527)
Amortissement des primes ou escomptes	(6 368)	–
Variation des intérêts courus sur billets à escompte et bons du Trésor	(9 156)	–
Distributions des fonds sous-jacents	(52 840)	(84 225)
Achats de placements*	(488 925 156)	(325 111 831)
Produit de la vente de placements	356 363 642	243 784 447
Variation de la marge	(238 272)	–
Intérêts à recevoir	(1 408 078)	(3 419 018)
Dividendes à recevoir	–	257
Autres passifs	(1 562)	22 294
<b>Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d’exploitation</b>	<b>(105 951 076)</b>	<b>(69 500 673)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l’émission de parts*	126 295 788	93 745 851
Montant payé au rachat de parts	(18 345 480)	(23 169 156)
Distributions versées aux porteurs de parts	(1 518 148)	(1 419 866)
<b>Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>106 432 160</b>	<b>69 156 829</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l’exercice	481 084	(343 844)
Trésorerie à l’ouverture de l’exercice	4 925	348 769
<b>Trésorerie à la clôture de l’exercice</b>	<b>486 009</b>	<b>4 925</b>
<b>Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d’exploitation</b>		
Intérêts reçus	26 758 919	11 863 276
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d’impôt	–	397

\* À l’exclusion des opérations en nature de 306 259 982 \$ pour l’exercice clos le 31 décembre 2024.  
Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (94,7%)</b>				<b>Gouvernements et sociétés</b>			
<b>Émetteurs canadiens (94,4%)</b>				<b>publiques des provinces (suite)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (24,6%)</b>				Université Ryerson			
série N670, 2,250%				série A, 3,768%, 2057-10-11	1 262 000	1 407 677	990 373
2029-12-01	3 400 000	3 351 400	3 326 420	série B, 3,542%, 2061-05-04	500 000	539 470	374 678
3,000%, 2032-03-01	32 350 000	32 266 931	32 148 702	Université Simon Fraser			
3,500%, 2034-03-01	35 400 000	36 275 915	35 934 335	5,613%, 2043-06-10	534 000	749 026	570 885
2,750%, 2055-12-01	20 350 000	17 317 619	16 390 038	Centre Sunnybrook des sciences de la santé			
3,500%, 2056-12-01	10 300 000	9 909 830	9 650 873	série A, 4,693%, 2055-12-11	1 650 000	1 650 000	1 640 549
Fiducie du Canada				Université d'Ottawa			
pour l'habitation n° 1				série C, 2,635%, 2060-02-13	1 260 000	1 202 901	751 540
4,250%, 2034-03-15	20 000 000	20 793 008	21 096 860	Université de Toronto			
CPPIB Capital Inc.				série B, 5,841%, 2043-12-15	1 418 000	2 092 161	1 554 500
série 8, 3,000%				série D, 4,493%, 2046-12-13	395 000	454 317	371 032
2028-06-15	10 000 000	9 884 101	10 049 928	série E, 4,251%, 2051-12-07	600 000	646 074	544 682
Autorité financière des Premières Nations				Université de Windsor			
série 2020-1, 1,710%				série A, 5,370%, 2046-06-29	2 357 000	2 610 847	2 446 212
2030-06-16	8 690 000	8 257 325	8 178 002	Hôpital régional de Windsor			
série 2017-1, 4,100%				série A, 2,711%, 2060-11-18	1 779 000	1 625 423	1 126 986
2034-06-01	19 000 000	18 884 750	19 467 510	Université York			
série 2025-1, 4,050%				6,480%, 2042-03-07	1 653 000	2 533 751	1 925 185
2035-06-01	6 660 000	6 649 926	6 731 983	5,841%, 2044-05-04	1 575 000	2 178 213	1 722 792
Maritime Link Financing Trust						185 396 311	176 435 576
4,048%, 2052-12-01	3 080 744	3 080 652	3 042 534	<b>Municipalités et institutions</b>			
PSP Capital Inc.				<b>parapubliques (8,2%)</b>			
série G-13, 4,400%				Ville d'Ottawa			
2030-12-02	18 100 000	18 701 401	19 098 167	3,250%, 2047-11-10	1 000 000	887 553	794 203
		185 372 858	185 115 352	Ville de Toronto			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (23,5%)</b>				2,600%, 2039-09-24	4 000 000	3 502 850	3 272 740
55 School Board Trust				4,400%, 2042-12-14	5 565 000	5 414 335	5 435 177
série A, 5,900%, 2033-06-02	12 250 000	14 491 424	13 958 425	3,200%, 2048-08-01	11 950 000	10 162 146	9 357 598
Université Carleton				4,550%, 2054-10-29	5 400 000	5 453 776	5 210 492
série A, 3,264%, 2061-07-05	1 540 000	1 547 972	1 073 768	Ville de Vancouver			
Université Concordia				3,100%, 2028-09-21	1 500 000	1 509 506	1 510 874
série A, 6,550%, 2042-09-02	945 000	1 169 523	1 113 732	4,900%, 2033-11-03	12 800 000	13 528 171	13 920 969
Hamilton Health Sciences Corp.				3,750%, 2035-11-28	4 150 000	4 133 566	4 088 003
série A, 3,683%, 2059-01-17	1 590 000	1 548 996	1 255 984	South Coast British Columbia Transportation Authority			
Hospital for Sick Children				série TL-7, 3,250%			
série A, 5,217%, 2049-12-16	1 240 000	1 355 116	1 300 522	2028-11-23	1 400 000	1 483 335	1 415 478
série B, 3,416%, 2057-12-07	1 635 000	1 470 738	1 245 476	TCHC Issuer Trust			
Hydro-Québec				série A, 4,877%, 2037-05-11	4 350 000	5 168 753	4 567 411
série JM, 5,000%				série B, 5,395%, 2040-02-22	10 790 000	11 718 100	11 766 769
2045-02-15	8 550 000	9 249 924	8 926 197			62 962 091	61 339 714
série JQ, 4,000%				<b>Sociétés (38,1%)</b>			
2055-02-15	20 300 000	19 329 676	18 046 199	AIMCo Realty Investors L.P.			
série JR, 2,100%				4,640%, 2030-02-15	8 340 000	8 572 597	8 723 907
2060-02-15	4 350 000	2 638 581	2 454 771	4,970%, 2034-05-23	3 500 000	3 584 072	3 710 641
Université McGill				Banque de Montréal			
série A, 6,150%, 2042-09-22	2 500 000	3 731 205	2 810 904	3,113%, (taux variable à partir de 2028)			
Ontario School Boards Financing Corp.				2029-10-27	5 775 000	5 775 000	5 758 045
série 03A2, 5,800%				Banque de Nouvelle-Écosse			
2028-11-07	250 222	278 197	261 640	3,836%, (taux variable à partir de 2029)			
Hôpital d'Ottawa				2030-09-26	13 800 000	13 940 777	13 983 035
série A, 4,638%, 2063-06-14	600 000	596 362	561 432	Brookfield Renewable Partners ULC			
Province de l'Ontario				série 10, 3,630%, 2027-01-15	4 245 000	4 129 264	4 268 949
4,100%, 2033-03-04	27 000 000	27 594 162	28 065 756	série 11, 4,250%, 2029-01-15	7 750 000	7 941 582	7 928 840
3,650%, 2034-02-03	10 000 000	10 011 653	10 024 103	série 12, 3,380%, 2030-01-15	726 000	687 429	722 146
4,100%, 2054-10-07	42 100 000	41 188 939	38 845 410	série 16, 5,292%, 2033-10-28	1 100 000	1 120 452	1 172 756
Province de Québec				série 14, 3,330%, 2050-08-13	2 060 000	1 564 116	1 527 236
3,650%, 2032-05-20	32 000 000	31 503 983	32 471 843	Bruce Power L.P.			
				4,700%, 2027-12-21	1 720 000	1 733 676	1 770 579

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Compagnie de chemin de fer				Collectif Santé Montréal s.e.c.			
Canadien Pacifique				série A, 6,721 %, 2049-09-30	2 273 827	2 580 158	2 681 046
4,000 %, 2032-06-13	4 000 000	3 998 560	4 024 606	Hydro One Inc.			
4,800 %, 2055-06-13	1 280 000	1 270 733	1 247 782	série 54, 4,160 %, 2033-01-27	1 300 000	1 295 970	1 326 040
Capital Power Corp.				4,250 %, 2035-01-04	1 700 000	1 707 023	1 722 379
série 3, 7,950 %				4,850 %, 2054-11-30	1 200 000	1 233 649	1 203 202
(taux variable à partir				Société de capitaux			
de 2032), 2082-09-09	2 900 000	2 970 831	3 249 415	Hydro Ottawa			
Central 1 Credit Union				4,372 %, 2035-01-30	3 250 000	3 250 000	3 283 782
5,877 %, 2026-11-10	7 056 000	7 217 129	7 235 285	Kingston Solar L.P.			
5,981 %, 2028-11-10	8 825 000	9 131 415	9 397 561	série 1A, 3,571 %, 2035-07-31	467 803	467 552	452 322
3,998 %, 2030-08-20	6 500 000	6 500 000	6 530 208	Lower Mattagami Energy L.P.			
série 7, 2,391 %				série 2022-1, 4,854 %			
(taux variable à partir				2033-10-31	1 975 000	2 015 498	2 095 469
de 2026), 2031-06-30	6 820 000	6 709 600	6 801 441	série 2013-2, 4,944 %			
Coopérative de crédit				2043-09-21	3 650 000	4 108 259	3 725 491
fédérale Coast				série 2013-1, 4,176 %			
Capital Savings				2046-02-23	1 650 000	1 820 314	1 515 924
4,517 %, 2027-10-18	4 690 000	4 699 700	4 772 528	4,691 %, 2054-06-07	930 000	923 443	909 649
4,154 %, 2028-02-01	4 000 000	4 000 200	4 043 132	Melancthon Wolfe Wind L.P.			
série 3, 8,875 %				série 1, 3,834 %, 2028-12-31	414 257	434 867	415 132
(taux variable à partir				Banque Nationale du Canada			
de 2028), 2033-05-02	1 300 000	1 300 000	1 394 201	4,968 %, 2026-12-07	13 225 000	13 427 333	13 498 217
série 4, 6,325 %				Northland Power Solar			
(taux variable à partir				Finance One L.P.			
de 2030), 2035-10-28	6 325 000	6 325 000	6 387 441	série A, 4,397 %, 2032-06-30	429 529	486 150	432 656
Comber Wind L.P.				Northwestern Hydro			
série 1, 5,132 %, 2030-11-15	2 385 497	2 395 100	2 440 793	Acquisition Co. III L.P.			
Connect Six G.P.				série 1, 3,940 %, 2038-12-31	4 865 000	4 793 080	4 228 992
série A, 6,112 %, 2046-11-30	8 880 000	9 662 066	9 931 796	Ontario Power Generation Inc.			
Cordelio Amalco GP I				4,831 %, 2034-06-28	1 000 000	1 013 993	1 046 602
série B, 4,087 %, 2034-06-30	4 394 702	4 160 608	4 362 148	4,319 %, 2035-03-13	1 000 000	1 012 930	1 007 472
série A, 4,087 %, 2034-09-30	1 832 754	1 832 754	1 819 894	série 2, 3,838 %, 2048-06-22	3 500 000	3 120 351	2 965 232
Dream Industrial REIT				4,866 %, 2055-03-13	500 000	500 000	491 271
série E, 3,968 %, 2026-04-13	5 000 000	5 001 670	5 011 272	Plenary PCL Health HIEP L.P.			
série D, 2,539 %, 2026-12-07	610 000	576 887	607 994	4,907 %, 2060-06-30	1 400 000	1 400 000	1 381 036
série C, 2,057 %, 2027-06-17	8 050 000	7 667 625	7 937 932	Primaris REIT			
Dream Summit Industrial L.P.				3,845 %, 2030-10-09	5 635 000	5 635 000	5 589 058
série C, 2,250 %, 2027-01-12	3 300 000	3 124 090	3 273 404	PSS Generating Station L.P.			
Fédération des caisses				série 1, 4,795 %, 2067-10-24	223 000	251 232	208 601
Desjardins du Québec				Fonds de placement			
5,475 %, 2028-08-16	11 980 000	12 485 099	12 662 795	immobilier RioCan			
5,467 %, 2028-11-17	7 025 000	7 370 419	7 439 390	série AC, 2,361 %			
3,804 %, 2029-09-24	10 850 000	10 994 055	11 003 512	2027-03-10	6 050 000	5 853 778	6 005 974
4,123 %, 2032-08-25	1 650 000	1 650 000	1 670 052	série AE, 2,829 %			
5,279 %, (taux variable				2028-11-08	6 060 000	5 591 122	5 960 601
à partir de 2029)				SNC-Lavalin Innisfree McGill			
2034-05-15	4 500 000	4 719 525	4 725 846	Finance Inc.			
4,264 %, (taux variable				série A 144A, 6,632 %			
à partir de 2030)				2044-06-30	1 400 564	1 684 861	1 637 689
2035-01-24	1 200 000	1 204 752	1 219 990	Financière Sun Life inc.			
FortisBC Energy Inc.				série 2023-1, 5,500 %			
série 33, 2,540 %				(taux variable à partir			
2050-07-13	13 170 000	9 842 678	8 838 610	de 2030), 2035-07-04	4 400 000	4 551 410	4 716 473
Grand Renewable Solar L.P.				série 2024-1, 5,120 %			
série 1A, 3,926 %, 2035-01-31	1 477 579	1 447 243	1 450 631	(taux variable à partir			
Granite REIT Holdings L.P.				de 2031), 2036-05-15	2 000 000	2 025 955	2 114 472
série 4, 3,062 %				TransAlta Corp.			
2027-06-04	12 500 000	12 230 079	12 490 593	5,625 %, 2032-03-24	3 275 000	3 275 000	3 403 953
2,194 %, 2028-08-30	4 860 000	4 391 665	4 717 314	Trillium M Project Co. G.P.			
6,074 %, 2029-04-12	1 940 000	2 006 427	2 081 556	série A, 4,850 %, 2043-04-30	2 900 000	2 900 000	2 984 599
Groupe TAQ							
coupon zéro, 2028-07-01	282 761	256 333	258 170			283 900 136	285 947 547
5,000 %, 2028-07-01	250 000	250 000	251 975	<b>Total des émetteurs canadiens</b>		717 631 396	708 838 189
5,000 %, 2030-11-01	100 000	100 000	98 812				

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Émetteurs étrangers (0,3%)</b>			
<b>Supranationales (0,3%)</b>			
Banque asiatique de développement 1,500%, 2028-05-04	2 200 000	2 106 753	2 138 423
<b>Total des émetteurs étrangers</b>		2 106 753	2 138 423
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		719 738 149	710 976 612
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES (0,6%)</b>			
TH LNH Scotia Capital Inc. 3,800%, 2029-11-01	4 154 376	4 162 726	4 229 898
<b>TOTAL DES TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES</b>		4 162 726	4 229 898

	Nombre	Solde du capital non remboursé \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>HYPOTHÈQUES CANADIENNES (2,8%)</b>				
<b>Créances hypothécaires ordinaires non assurées (2,4%)</b>				
2,75-2,99	2	2 656 511	2 656 511	2 639 108
3,50-3,74	1	1 740 250	1 740 250	1 468 802
3,75-3,99	1	1 286 945	1 286 945	1 288 296
4,50-4,74	3	4 338 265	4 330 728	4 371 373
5,00-5,24	3	3 071 966	3 071 966	3 126 980
5,25-5,49	1	999 940	999 940	1 026 097
5,50-5,74	1	748 482	748 482	783 234
6,50-6,74	1	699 125	699 125	699 125
6,75-6,99	1	2 498 950	2 498 950	2 498 950
7,50-7,74	1	240 599	240 598	240 598
<b>Total des créances hypothécaires ordinaires non assurées</b>	15	18 281 033	18 273 495	18 142 563
<b>Créances hypothécaires assurées (0,4%)</b>				
4,00-4,24	1	3 119 138	3 119 138	3 119 138
<b>Total des créances hypothécaires assurées</b>	1	3 119 138	3 119 138	3 119 138
<b>TOTAL DES HYPOTHÈQUES CANADIENNES</b>	16	21 400 171	21 392 633	21 261 701

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (1,0%)</b>			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (1,0%)</b>			
Bons du Trésor de la province de l'Ontario 2026-02-25	5 260 000	5 234 290	5 242 270
Bons du Trésor de la province de Québec 2026-03-13	1 880 000	1 870 661	1 871 847
2026-03-20	515 000	512 548	512 537
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		7 617 499	7 626 654
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,1%)</b>		752 911 007	744 094 865
<b>Actifs dérivés (Tableau 1) (0,0%)</b>			29 280
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,9%)</b>			6 954 613
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			751 078 758

Hypothèques par type de remboursement

au 31 décembre 2025

	Nombre	Coût \$	Juste valeur \$
Non remboursable par anticipation	15	18 273 495	18 142 563
Remboursable par anticipation	1	3 119 138	3 119 138
	16	21 392 633	21 261 701

Tableau des instruments financiers dérivés (tableau 1) au 31 décembre 2025

	Échéance	Nombre de contrats	Valeur à l'achat \$	Valeur actuelle \$	Plus-value non réalisée \$
<b>Contrats à terme</b>					
<b>Contrats vendus</b>					
Contrats à terme sur obligations du Canada, 10 ans	mars 2026	(16)	(1 963 840)	(1 934 560)	29 280
<b>Plus-value non réalisée sur instruments financiers dérivés</b>					29 280

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L’objectif du Fonds est de générer des revenus et une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié principalement composé de titres canadiens à revenu fixe et d’actifs connexes associés à des retombées sociales ou environnementales positives.

L’analyse fondamentale des placements est rehaussée par l’intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s’efforce d’examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l’investissement durable d’Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, des acceptations bancaires, des papiers commerciaux, des titres adossés à des créances ou des billets à court terme d’échéances inférieures à un an ; des obligations émises ou garanties par un gouvernement canadien ou étranger, ou un organisme supranational ; des obligations, garanties ou non, de toute société ou entité canadienne ou étrangère ; des placements privés ; des prêts ; des hypothèques commerciales canadiennes ; des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales des créances mobilières ou des créances hypothécaires résidentielles ; des actions privilégiées négociées sur une bourse canadienne ou américaine reconnue et libellées en dollars canadiens ou américains ; et des actions ou parts de fonds obligataires négociées sur une bourse canadienne ou américaine reconnue et libellées en dollars canadiens ou américains.

Les contrats à livrer, les ententes de mise en pension ou de prise en pension et les options, notamment les contrats de swaps sur défaillance de crédit et autres options, peuvent être utilisés pour atteindre les objectifs du Fonds.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout autre fonds commun dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus.

La convention de fiducie a été amendée en date du 31 mai 2018 pour stipuler que le Fonds peut émettre plus d’une série. Toutes les parts émises avant la date d’entrée en vigueur sont considérées comme des parts de la série A. Les séries en circulation au 30 juin 2025 sont les suivantes : série A et série B.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, les hypothèques commerciales constituent le principal investissement du Fonds. Les notations suivantes sont établies à l’interne :

Hypothèques commerciales par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
Assurées	0,4	—
M1 (élevé)	1,1	1,7
M1 (moyen)	0,9	0,7
M1 (bas)	0,4	—

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody’s ou S&P ou une agence de notation de crédit équivalente. Si cette évaluation diffère selon les agences, l’évaluation majoritaire est retenue aux fins de l’établissement de la notation. Si toutes les évaluations sont différentes, l’évaluation médiane est retenue. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l’évaluation la plus basse. La notation est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
AAA	23,5	22,0
AA	34,3	36,4
A	20,4	19,4
BBB	15,1	17,8
Inférieure à BBB	1,9	0,7
Aucune notation	0,1	—

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS :

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
R1 (élevé)	0,7	—
R1 (moyen)	0,3	—

Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de crédit dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 20% du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres à revenu fixe ayant reçu une cote inférieure à BBB et un maximum de 30% du total de la juste valeur des instruments financiers peut être détenu.

Les contrats de gré à gré et les contrats de swaps sur défaillance de crédit doivent être conclus auprès d’une banque dont la notation est d’au moins A (faible) selon S&P ou l’équivalent selon Moody’s, au moment de la transaction initiale, ou avec un courtier négociant affilié à cette banque, ou négociés sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n’est donc pas exposé à d’importants risques de liquidité.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens et ne l’exposent donc pas au risque de change.

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 30% du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres libellés en devises. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	37 906	1 301
1 à 5 ans	214 081	194 829
5 à 10 ans	276 135	235 089
Plus de 10 ans	215 973	183 031
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>13 249</b>	<b>11 354</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance. Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de taux d'intérêt dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Indice obligataire universel FTSE Canada	7 734	6 510

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 20 % du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres non orientés sur l'impact. Un maximum de 30 % calculé sur le total de la juste valeur des instruments financiers, a également été établi pour le nombre de parts pouvant être investies dans des placements libellés en devises étrangères.

À l'exception des limites établies précédemment, le gestionnaire a carte blanche quant à la structure de la stratégie et le montant investi dans un titre.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Gouvernement du Canada	24,6	20,1
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	23,5	26,3
Municipalités et institutions parapubliques	8,2	9,9
Sociétés	38,1	37,6
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>94,4</b>	<b>93,9</b>
<b>Émetteurs étrangers</b>		
Supranationales	0,3	1,8
<b>Total des émetteurs étrangers</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>94,7</b>	<b>95,7</b>
<b>HYPOTHÈQUES CANADIENNES</b>		
Créances hypothécaires ordinaires non assurées	2,4	2,4
Créances hypothécaires assurées	0,4	—
<b>TOTAL DES HYPOTHÈQUES CANADIENNES</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>
<b>TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES HYPOTHÉCAIRES</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	1,0	—
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>1,0</b>	<b>—</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>—</b>	<b>0,5</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,1</b>	<b>99,2</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

**Évaluation de la juste valeur**

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	–	710 367	609	710 976
Hypothèques commerciales	–	–	21 262	21 262
Titres adossés à des créances hypothécaires	–	4 230	–	4 230
Marché monétaire	–	7 627	–	7 627
Instruments financiers dérivés	29	–	–	29
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>722 224</b>	<b>21 871</b>	<b>744 124</b>

Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	–	595 331	–	595 331
Hypothèques commerciales	–	–	14 980	14 980
Titres adossés à des créances hypothécaires	–	3 939	–	3 939
Fonds d’investissement	–	3 165	–	3 165
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>602 435</b>	<b>14 980</b>	<b>617 415</b>

**Transferts entre les niveaux**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n’y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

**Rapprochement de l’évaluation de la juste valeur de niveau 3**

Le tableau suivant montre le rapprochement des instruments financiers classés de niveau 3 :

	Exercice clos le 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Exercice clos le 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Solde à l’ouverture de l’exercice, à la juste valeur	14 980	9 976
Ventes de placements	(6 688)	(2 011)
Achats de placements	13 413	6 790
Gain net (perte nette) réalisé(e)	4	5
Variation du gain net (perte nette) non réalisé(e)	162	220
Solde à la clôture de l’exercice, à la juste valeur	21 871	14 980
<b>Partie de la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée attribuable aux placements toujours détenus à la clôture de l’exercice</b>	<b>167</b>	<b>208</b>

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Évaluation de la juste valeur (suite)

Rapprochement de l’évaluation de la juste valeur de niveau 3 (suite)

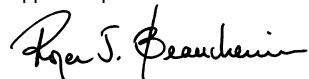
Les tableaux suivants présentent un résumé des données d’entrée non observables importantes utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers de niveau 3, et l’impact sur la juste valeur d’une variation raisonnablement possible de ces données d’entrée non observables (voir note 6). Aux 31 décembre 2025 et 2024, une augmentation ou diminution de l’écart de taux de 0,25 % a été appliquée sur les créances non assurées, et de 0,10 % sur les créances assurées. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l’écart pourrait être important.

Au 31 décembre 2025					
Instruments financiers	Juste valeur (en 000 \$)	Technique d’évaluation	Données d’entrée non observables	Effet sur la juste valeur (augmentation de taux) (en 000 \$)	Effet sur la juste valeur (diminution de taux) (en 000 \$)
Hypothèques commerciales	21 262	Modèle interne	Écart de taux	(126)	128
Au 31 décembre 2024					
Instruments financiers	Juste valeur (en 000 \$)	Technique d’évaluation	Données d’entrée non observables	Effet sur la juste valeur (augmentation de taux) (en 000 \$)	Effet sur la juste valeur (diminution de taux) (en 000 \$)
Hypothèques commerciales	14 980	Modèle interne	Écart de taux	(72)	73

### États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	164 311 565	112 278 451
Trésorerie	31 737	—
Souscriptions à recevoir	50 232	122 259
Intérêts à recevoir	183 700	434 544
Dividendes à recevoir	210 741	131 490
<b>Total des actifs</b>	<b>164 787 975</b>	<b>112 966 744</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Découvert bancaire	—	124 393
À payer pour achats de placements	—	223 044
Rachats à payer	15 512	15 729
Autres charges à payer	89 594	75 944
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	17 009	13 636
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>122 115</b>	<b>452 746</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>164 665 860</b>	<b>112 513 998</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>15 414 413</b>	<b>11 445 791</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>10,68</b>	<b>9,83</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	1 525 761	2 034 125
Revenu de dividendes	7 010 747	4 388 124
Revenus des fonds de placement	89 785	200 635
Autres revenus	582	202
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(1 436)	2 547
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	3 006 859	1 248 692
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	9 074 630	10 697 854
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>20 706 928</b>	<b>18 572 179</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	13 325	11 968
Frais de garde	13 034	10 671
Frais d'administration du Fonds	273 430	309 496
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	16 473	9 937
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	135 953	28 830
Autres frais	3 559	3 595
<b>Total des charges avant impôt</b>	<b>457 564</b>	<b>376 163</b>
<b>Crédit d'impôt</b>	<b>(15 722)</b>	<b>—</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>20 265 086</b>	<b>18 196 016</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>1,42</b>	<b>1,65</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>14 276 880</b>	<b>11 000 154</b>

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	112 513 998	93 191 782
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 265 086	18 196 016
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(8 001 117)	(6 219 260)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(8 001 117)	(6 219 260)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	54 436 929	21 922 765
Produit du réinvestissement des distributions	7 810 894	6 023 963
Montant payé au rachat de parts	(22 359 930)	(20 601 268)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	39 887 893	7 345 460
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	52 151 862	19 322 216
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	164 665 860	112 513 998

### États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 265 086	18 196 016
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation (du gain) de la perte de change non réalisé(e) sur la trésorerie	1 436	(2 547)
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(3 006 859)	(1 248 692)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(9 074 630)	(10 697 854)
Distributions des fonds sous-jacents	(89 785)	(202 176)
Achats de placements	(167 076 720)	(51 144 372)
Produit de la vente de placements	126 991 836	43 902 979
Intérêts à recevoir	250 844	(95 746)
Dividendes à recevoir	(79 251)	7 491
Autres passifs	13 650	12 269
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(31 804 393)	(1 272 632)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	54 508 956	21 933 151
Montant payé au rachat de parts	(22 360 147)	(20 629 754)
Distributions versées aux porteurs de parts	(186 850)	(192 808)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	31 961 959	1 110 589
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(1 436)	2 547
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	157 566	(162 043)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	(124 393)	35 103
Trésorerie à la clôture de l'exercice	31 737	(124 393)

#### Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus	1 776 605	1 938 379
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	6 931 496	4 395 615

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>ACTIONS PRIVILÉGIÉES (94,0 %)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
<b>Actions canadiennes (92,5 %)</b>				<b>Banque Canadienne</b>			
<b>Services de communication (4,5 %)</b>				<b>Impériale de Commerce</b>			
BCE Inc.				série 57, 7,337%			
série AA, taux variable	136 520	2 343 707	2 851 903	(taux variable à partir			
série AC, taux variable	68 200	1 235 197	1 388 552	1 370 000	1 423 317	1 464 799	de 2029), perpétuelle
série AF, taux variable	121 800	2 243 641	2 685 690	L'Empire, Compagnie			
série K, taux variable	12 100	238 765	239 580	d'Assurance-Vie			
série Z, 5,320 %	14 650	263 180	307 650	série 6, 6,000 %			
		6 324 490	7 473 375	(taux variable à partir			
<b>Consommation de base (0,7 %)</b>				de 2031), perpétuelle			
George Weston ltée				Great-West Lifeco Inc.			
série IV, 5,200 %	51 020	1 240 338	1 206 113	série N, taux variable	23 000	407 788	430 100
		1 240 338	1 206 113	série P, 5,400 %	36 600	917 124	893 040
<b>Énergie (29,2 %)</b>				série R, 4,800 %			
Cenovus Energy Inc.				série S, 5,250 %			
série 1, taux variable	76 300	1 688 915	1 881 558	série T, 5,150 %	77 075	1 832 607	1 801 243
Enbridge Inc.				série Y, 4,500 %			
série 11, taux variable	28 300	531 707	643 825	Intact Corporation Financière			
série 19, taux variable	149 780	3 692 424	3 802 914	série 11, 5,250 %	16 850	416 095	403 052
série 3, taux variable	51 000	1 011 430	1 101 600	série 13, 5,500 %	170 700	4 267 500	4 343 461
série 7, taux variable	59 625	1 284 744	1 364 816	Société Financière Manuvie			
série 9, taux variable	10 200	203 098	236 640	série 11, taux variable	121 200	2 865 198	3 088 176
série A, 5,500 %	39 050	963 515	966 097	série 3, taux variable	28 075	503 832	534 829
série B, taux variable	121 070	2 136 531	2 629 640	catégorie 1, série 9			
série D, taux variable	198 380	3 493 225	4 336 587	taux variable	77 610	1 486 698	1 985 264
série F, taux variable	111 990	2 115 815	2 480 578	catégorie 1, série 13	3 650	83 273	92 491
série H, 4,000 %	64 775	1 341 613	1 500 837	taux variable	82 700	1 943 887	2 050 960
série N, taux variable	91 380	1 714 845	2 227 844	catégorie 1, série 15	19 500	456 474	484 575
série P, taux variable	61 400	1 325 601	1 387 026	taux variable	52 100	1 175 798	1 265 509
série K, taux variable	71 400	1 592 687	1 677 186	catégorie 1, série 17	68 720	1 295 886	1 762 668
Pembina Pipeline Corp.				Banque Nationale du Canada			
série 5, taux variable	63 750	1 512 013	1 633 913	série 30, taux variable	50 000	1 257 263	1 306 000
catégorie A, série 1	185 800	3 849 482	4 613 414	série 40, taux variable	19 500	482 585	507 195
taux variable				Power Corp. du Canada			
catégorie A, série 21	107 170	2 589 436	2 771 416	série B, 5,350 %	37 835	926 299	925 822
taux variable				série D, 5,000 %	65 395	1 426 235	1 498 199
catégorie A, série 25	56 570	1 446 523	1 477 043	série G, 5,600 %	99 420	2 411 330	2 478 541
taux variable				série H, 5,750 %	42 450	1 061 250	1 075 259
catégorie A, série 3	40 200	973 755	996 960	série I, 5,650 %	51 200	1 280 000	1 288 704
taux variable				Corp. Financière Power			
Corporation TC Énergie				série 23, 4,500 %			
série 1, taux variable	123 300	2 511 222	2 637 387	série D, 5,500 %	50 600	1 179 930	1 248 302
série 3, taux variable	140 500	2 298 011	2 550 075	série F, 5,900 %	28 150	708 283	720 077
série 5, taux variable	78 600	1 269 319	1 526 412	série O, 5,800 %	95 900	2 332 111	2 437 778
série 7, taux variable	123 500	2 442 834	3 012 165	série P, taux variable	17 300	319 704	349 114
série 9, taux variable	29 710	458 698	697 294	série R, 5,500 %	123 030	2 944 850	3 036 380
		42 447 443	48 153 227	série T, taux variable	20 000	373 301	500 800
<b>Services financiers (44,3 %)</b>				série V, 5,150 %			
Brookfield Asset				Banque Royale du Canada			
Management Inc.				série BU, 7,408 %			
catégorie A, série 17, 4,750 %	50 600	994 161	1 049 950	(taux variable à partir			
Brookfield Corp.				de 2029), perpétuelle			
série 24, taux variable	34 800	656 595	745 068	série BW, 6,698 %	1 940 000	1 955 471	2 091 815
série 26, taux variable	52 400	1 026 101	1 110 356	(taux variable à partir			
série 28-A, taux variable	105 600	2 052 432	2 106 720	500 000	500 000	525 402	de 2029), perpétuelle
série 32, taux variable	98 400	2 263 477	2 543 640	Sagen MI Canada Inc.			
série 34, taux variable	45 400	1 020 366	1 106 398	série 1, 5,400 %	41 690	1 066 953	959 287
série 46, taux variable	78 180	2 024 756	1 997 499				
série 48, taux variable	50 030	1 193 981	1 308 284				
catégorie A, série 40							
taux variable	2 200	48 276	54 560				
catégorie A, série 42							
taux variable	200 300	4 380 866	4 903 344				

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Services financiers (suite)</b>			
Financière Sun Life inc. catégorie A, série 10R taux variable	54 200	1 133 679	1 226 004
catégorie A, série 8R taux variable	24 200	419 810	479 160
Banque Toronto-Dominion série 1, taux variable	95 870	2 086 272	2 477 281
série 16, taux variable	123 755	2 589 947	3 321 584
		68 337 120	72 878 821
<b>Services publics (13,8%)</b>			
AltaGas Ltd. série G, taux variable	20 100	502 242	514 962
Brookfield Renewable Power Preferred Equity Inc. série 5, 5,000 % catégorie A, série 3 taux variable	119 020	2 731 457	2 538 696
38 707	929 887	999 802	
Canadian Utilities Ltd. série JJ, 5,600 %	107 700	2 692 500	2 705 424
série BB, 4,900 %	66 320	1 449 850	1 478 273
série EE, 5,250 %	24 500	571 958	595 595
série HH, 4,750 %	12 800	260 983	279 168
Capital Power Corp. série 1, taux variable	43 900	883 695	993 018
Emera Inc. série A, taux variable	127 250	2 585 983	2 852 945
série C, taux variable	75 500	1 789 487	1 915 435
série L, 4,600 %	43 630	1 064 344	897 033
Fortis Inc. série G, taux variable	76 500	1 813 792	1 907 910
série H, 4,250 %	151 750	2 655 545	2 886 285
série K, taux variable	60 475	1 261 232	1 442 329
série M, taux variable	26 200	556 421	648 712
		21 749 376	22 655 587
<b>Total des actions canadiennes</b>		140 098 767	152 367 123
<b>Actions étrangères (1,5%)</b>			
<b>Services publics (1,5%)</b>			
Brookfield Renewable Partners L.P. catégorie A, série 7 taux variable	31 960	737 045	812 103
catégorie A, série 13 taux variable	57 100	1 229 910	1 467 470
<b>Total des actions étrangères</b>		1 966 955	2 279 573
<b>TOTAL DES ACTIONS PRIVILÉGIÉES</b>		142 065 722	154 646 696

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (3,9%)</b>			
<b>Émetteurs canadiens (3,9%)</b>			
<b>Sociétés (3,9%)</b>			
AltaGas Ltd. série 1, 5,250 % (taux variable à partir de 2031), 2082-01-11	1 400 000	1 400 000	1 404 030
Coopérative de crédit fédérale Coast Capital Savings série 3, 8,875 % (taux variable à partir de 2028), 2033-05-02	1 250 000	1 250 000	1 340 578
Enbridge Inc. série 2022-A, 5,000 % (taux variable à partir de 2031), 2082-01-19	200 000	186 750	199 336
Gibson Energy Inc. 8,700 %, (taux variable à partir de 2028) 2083-07-12	1 000 000	1 000 000	1 099 336
Société Financière Manuvie série 3, 7,117 % (taux variable à partir de 2027), 2082-06-19	2 350 000	2 329 956	2 446 939
<b>Total des émetteurs canadiens</b>		6 166 706	6 490 219
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		6 166 706	6 490 219
	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (1,9%)</b>			
Fonds commun Addenda marché monétaire – liquidité	317 465	3 174 650	3 174 650
<b>Coûts d'opération de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		(96 649)	–
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,8%)</b>		151 310 429	164 311 565
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2%)</b>			354 295
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			164 665 860

## Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer un revenu, d'obtenir une croissance du capital à long terme et de préserver le capital en investissant dans un portefeuille diversifié principalement composé d'actions privilégiées.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme, tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances ou billets à court terme, d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des obligations émises ou garanties par un gouvernement canadien ou étranger, ou un organisme supranational ; des obligations, garanties ou non, de toute société ou entité canadienne ou étrangère ; et des actions privilégiées de sociétés canadiennes ou américaines négociées dans une bourse reconnue au Canada ou aux États-Unis. Le Fonds peut aussi investir dans des titres de participation indiciels.

Le Fonds peut détenir des actions américaines ou canadiennes dans le cas d'une conversion.

Les contrats à livrer, options couvertes négociées en bourse, mises en pension, prises en pension et autres produits dérivés peuvent être utilisés pour tirer parti de l'évolution des taux d'intérêt et effectuer des opérations de couverture de devises, de risque lié aux taux d'intérêt et de risque de crédit. Le Fonds peut aussi se servir des produits dérivés pour mettre en œuvre la stratégie de portefeuille, pour investir indirectement dans des titres ou marchés financiers ou veiller à la protection du Fonds.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
BBB	1,6	4,5
Inférieure à BBB	2,3	4,3

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance ou des produits dérivés. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de crédit. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation de crédit minimale de R1 (faible) au moment de l'achat. Toutes les actions privilégiées doivent avoir une notation minimale de P-3. Pour l'ensemble des actions privilégiées ayant une notation de P-3, la limite de détention maximale du Fonds, calculée sur le total de la juste valeur des instruments financiers, est égale à la pondération de la composante des actions privilégiées P-3 de l'indice de référence, majorée de 15%. La notation de crédit représente la notation émise par DBRS ou S&P. Si deux agences évaluent un titre de créance différemment, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus faible.

Toutes les transactions sur produits dérivés doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

L'exposition aux devises du Fonds est la suivante :

Devise	Au 31 décembre 2025			Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	—	29	29	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>—</b>
Devise	Au 31 décembre 2024			Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	—	31	31	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>—</b>

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1% par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, selon les montants indiqués dans les tableaux. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, un maximum de 30% du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres libellés en devises. Les produits dérivés peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est principalement investi en titres ne portant pas intérêt. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de taux d'intérêt. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	—	—
1 à 5 ans	—	—
5 à 10 ans	1 341	1 319
Plus de 10 ans	5 149	8 634
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>41</b>	<b>78</b>

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
S&P/TSX actions privilégiées	1 270	1 016

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, au moins 60 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en actions privilégiées ou en titres de participation indiciels connexes. La limite maximale du Fonds, au moment de l'achat, pour les titres d'un même émetteur ne doit pas dépasser la pondération de ces titres dans l'indice de référence, plus 10 %. Ces limites ne s'appliquent pas aux titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques, par un organisme supranational, par une province canadienne, ses agences et sociétés publiques, par des gouvernements étrangers et aux parts des fonds communs Addenda. La limite de détention des produits dérivés permis ne doit pas excéder 30 % de la juste valeur des produits financiers du Fonds.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Sociétés	3,9	8,8
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>3,9</b>	<b>8,8</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>3,9</b>	<b>8,8</b>
<b>ACTIONS PRIVILÉGIÉES</b>		
<b>Actions canadiennes</b>		
Services de communication	4,5	0,7
Consommation de base	0,7	1,0
Énergie	29,2	24,8
Services financiers	44,3	52,3
Services publics	13,8	5,9
<b>Total des actions canadiennes</b>	<b>92,5</b>	<b>84,7</b>
<b>Actions étrangères</b>		
Services publics	1,5	1,9
<b>Total des actions étrangères</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>
<b>TOTAL DES ACTIONS PRIVILÉGIÉES</b>	<b>94,0</b>	<b>86,6</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>1,9</b>	<b>4,4</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	6 490	—	6 490
Actions privilégiées	154 647	—	—	154 647
Fonds d'investissement	—	3 175	—	3 175
<b>Total</b>	<b>154 647</b>	<b>9 665</b>	<b>—</b>	<b>164 312</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	9 953	—	9 953
Actions privilégiées	97 382	—	—	97 382
Fonds d'investissement	—	4 943	—	4 943
<b>Total</b>	<b>97 382</b>	<b>14 896</b>	<b>—</b>	<b>112 278</b>

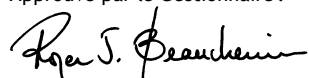
Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

### États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	523 148 513	501 919 543
Trésorerie	168 189	177 277
Souscriptions à recevoir	367 534	—
Dividendes à recevoir	527 587	786 291
<b>Total des actifs</b>	<b>524 211 823</b>	<b>502 883 111</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Rachats à payer	600 502	—
Autres charges à payer	84 981	77 298
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	233	417
<b>Total des passifs</b>		
(excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	685 716	77 715
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>523 526 107</b>	<b>502 805 396</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	523 526 107	502 805 396
Série B	—	—
<b>Parts en circulation</b>		
Série A	37 504 033	44 355 313
Série B	—	—
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	13,96	11,34
Série B	—	—

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu de dividendes	10 303 338	11 103 604
Revenus des fonds de placement	379 405	525 058
Revenu des prêts de titres	7 915	29 580
Autres revenus	21 951	6 249
Autre gain net (perte nette)	(11 379)	1 604
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	56 857 899	24 027 868
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	36 765 410	46 364 619
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>104 324 539</b>	<b>82 058 582</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Frais de gestion	—	22 806
Honoraires d'audit	12 929	12 014
Frais de garde	22 510	22 377
Frais d'administration du Fonds	157 783	200 320
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	27 191	35 653
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	136 683	154 352
Retenues d'impôt	3 697	—
Autres frais	3 559	3 700
<b>Total des charges avant impôt</b>	<b>366 142</b>	<b>452 888</b>
<b>Crédit d'impôt</b>	<b>(623 391)</b>	<b>(308 120)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>104 581 788</b>	<b>81 913 814</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	104 581 788	81 060 957
Série B	—	852 857
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	2,72	2,00
Série B	—	0,12
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>		
Série A	38 423 502	40 583 582
Série B	—	7 285 654

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	502 805 396	432 402 223
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	104 581 788	81 913 814
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(10 786 104)	(11 296 938)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(10 786 104)	(11 296 938)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	94 448 408	107 502 633
Produit du réinvestissement des distributions	10 781 361	11 033 270
Montant payé au rachat de parts	(178 304 742)	(118 749 606)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	(73 074 973)	(213 703)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 720 711	70 403 173
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	523 526 107	502 805 396

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercice clos le 31 décembre Série B	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	83 374 586
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	852 857
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables	
Revenu net de placement	(252 268)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(252 268)
Transactions sur parts rachetables	
Montant payé au rachat de parts	(83 975 175)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	(83 975 175)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(83 374 586)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	—

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre Série A	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	502 805 396	349 027 637
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	104 581 788	81 060 957
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(10 786 104)	(11 044 670)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(10 786 104)	(11 044 670)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	94 448 408	107 502 633
Produit du réinvestissement des distributions	10 781 361	11 033 270
Montant payé au rachat de parts	(178 304 742)	(34 774 431)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	(73 074 973)	83 761 472
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 720 711	153 777 759
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	523 526 107	502 805 396

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

## États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	104 581 788	81 913 814
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(56 857 899)	(24 027 868)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(36 765 410)	(46 364 619)
Distributions des fonds sous-jacents	(379 405)	(527 930)
Achats de placements*	(257 611 928)	(187 350 579)
Produit de la vente de placements	330 385 672	206 901 013
Dividendes à recevoir	258 704	(40 143)
Autres passifs	7 683	(40 066)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	83 619 205	30 463 622
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts*	94 080 874	88 851 970
Montant payé au rachat de parts	(177 704 240)	(118 865 678)
Distributions versées aux porteurs de parts	(4 927)	(368 531)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(83 628 293)	(30 382 239)
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	(9 088)	81 383
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	177 277	95 894
Trésorerie à la clôture de l'exercice	168 189	177 277
<b>Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	10 558 345	11 063 461

\* À l'exclusion des opérations en nature de 18 721 548 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.  
Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>ACTIONS (98,7%)</b>			
<b>Services de communication (0,7%)</b>			
Québecor inc., catégorie B	68 832	2 217 412	3 558 614
		2 217 412	3 558 614
<b>Consommation discrétionnaire (3,4%)</b>			
Dollarama Inc.	59 084	4 093 875	12 120 492
Restaurant Brands International Inc.	58 474	4 986 103	5 476 675
		9 079 978	17 597 167
<b>Consommation de base (4,3%)</b>			
Alimentation Couche-Tard inc.	157 799	7 576 955	11 828 613
Les Compagnies Loblaw limitée	150 654	4 049 934	9 348 081
Les Aliments Maple Leaf Inc.	50 882	1 267 217	1 268 488
		12 894 106	22 445 182
<b>Énergie (14,1%)</b>			
Cameco Corp.	91 741	6 771 105	11 530 009
Canadian Natural Resources Ltd.	307 050	9 416 047	14 274 754
Enbridge Inc.	234 560	11 449 304	15 405 901
Pembina Pipeline Corp.	128 240	5 599 368	6 705 670
Suncor Énergie inc.	121 380	4 553 638	7 394 469
Corporation TC Énergie	138 555	7 750 832	10 471 987
Tourmaline Oil Corp.	75 590	3 544 477	4 654 076
		52 823 039	73 938 210
<b>Services financiers (33,5%)</b>			
Banque de Montréal	140 010	19 285 799	24 956 783
Banque de Nouvelle-Écosse	196 863	14 796 567	19 928 441
Brookfield Asset Management Ltd., catégorie A	57 683	2 461 090	4 147 408
Brookfield Corp., catégorie A	415 708	14 259 383	26 197 918
Banque Canadienne Impériale de Commerce	55 068	4 269 003	6 852 111
Fairfax Financial Holdings Ltd.	5 690	12 990 229	14 884 414
iA Société financière inc.	48 930	3 834 322	8 701 222
Intact Corporation Financière	18 520	3 257 060	5 291 720
Société Financière Manuvie	107 690	3 003 817	5 367 270
Banque Royale du Canada	120 124	15 032 967	28 107 815
Banque Toronto-Dominion	243 215	19 362 542	31 462 292
		112 552 779	175 897 394
<b>Produits industriels (12,4%)</b>			
Boyd Group Services Inc.	16 560	3 605 245	3 620 513
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	64 165	8 363 088	8 710 399
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	121 790	10 883 183	12 306 880
Element Fleet Management Corp.	161 703	2 886 732	5 829 393
NFI Group Inc.	106 900	1 764 945	1 659 088
TFI International Inc.	29 010	3 554 537	4 115 649
Toromont Industries Ltd.	45 820	4 007 419	7 608 411
Waste Connections Inc.	36 827	6 467 805	8 864 995
WSP Global Inc.	48 070	6 677 439	11 946 356
		48 210 393	64 661 684

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Technologies de l'information (7,8%)</b>			
CGI Inc., catégorie A	45 465	4 619 023	5 764 053
Constellation Software Inc.	1 188	2 577 031	3 922 063
Kinaxis Inc.	2 515	451 182	435 296
Shopify Inc., catégorie A	138 827	12 900 159	30 680 767
		20 547 395	40 802 179
<b>Matières de base (19,1%)</b>			
Agnico Eagle Mines Ltd.	136 000	20 735 757	31 655 360
Alamos Gold Inc., catégorie A	469 920	15 124 714	24 905 760
Capstone Copper Corp.	567 937	7 134 067	7 826 172
CCL Industries Inc., catégorie B	45 676	2 995 945	3 960 109
Franco-Nevada Corp.	43 910	10 718 703	12 492 834
Wheaton Precious Metals Corp.	117 736	13 251 860	18 997 881
		69 961 046	99 838 116
<b>Immobilier (1,3%)</b>			
Colliers International Group Inc.	34 315	5 412 879	6 922 708
		5 412 879	6 922 708
<b>Services publics (2,1%)</b>			
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	151 800	7 125 813	7 242 378
Emera Inc.	58 620	3 143 467	3 965 057
		10 269 280	11 207 435
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>		343 968 307	516 868 689
	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (1,2%)</b>			
Fonds commun Addenda marché monétaire			
– liquidité	627 982	6 279 824	6 279 824
<b>Coûts d'opération de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>			
		(91 565)	–
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,9%)</b>		350 156 566	523 148 513
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1%)</b>			377 594
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			523 526 107

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer une plus-value à long terme en investissant dans des actions et des fiducies de revenu d'entreprises canadiennes.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat; des actions ordinaires canadiennes, parts de fiducies de revenu, certificats de titres de participation, droits, bons de souscription (spéciaux ou non), titres convertibles en actions ordinaires, parts de fonds d'investissement à capital fixe ou variable et reçus de versement.

Les contrats à terme, contrats de gré à gré, swaps, options et autres produits dérivés peuvent être utilisés à des fins de couverture. Le Fonds peut aussi se servir des produits dérivés, à des fins autres que de couverture, pour investir indirectement dans des titres ou indices de marché.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus, et dont les limites de contrôle de risque sont comparables à celles du Fonds.

La convention de fiducie a été amendée en date du 5 mai 2021 pour stipuler que le Fonds peut émettre plus d'une série. Toutes les parts émises avant la date d'entrée en vigueur sont considérées comme des parts de la série A. La série B a été fermée le 1<sup>er</sup> août 2025. Toutes les parts émises avant cette date de clôture sont considérées comme des parts de la série A et de la série B.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance ou des produits dérivés. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de crédit. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat. Toutes les transactions sur produits dérivés doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

L'exposition aux devises du Fonds est la suivante :

Devises	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Dollar américain	—	91	91	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>1</b>
Au 31 décembre 2024				
Devises	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Dollar américain	—	74	74	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>1</b>

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, selon les montants indiqués dans les tableaux. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les produits dérivés peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est principalement investi en titres ne portant pas intérêt. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de taux d'intérêt. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents.

#### Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
S&P/TSX composé	4 871	4 459

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, entre 80 % et 100 % de la juste valeur totale des instruments financiers du Fonds doivent être investis dans des actions canadiennes et un maximum de 20 % dans des titres de trésorerie et des instruments à court terme. Afin de réduire le risque, le Fonds investit dans un minimum de six secteurs en tout temps. La pondération des titres d'un même émetteur ne peut pas dépasser 10 %, et il n'est pas possible d'acquérir plus de 10 % d'une catégorie de titres avec droit de vote en circulation d'un même émetteur.

Les produits dérivés peuvent être utilisés, en autant qu'ils ne soient pas utilisés à des fins spéculatives et que la valeur notionnelle ne représente pas plus de 30 % du total de la juste valeur des instruments financiers.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>ACTIONS</b>		
Services de communication	0,7	1,6
Consommation discrétionnaire	3,4	4,0
Consommation de base	4,3	5,3
Énergie	14,1	14,8
Services financiers	33,5	29,7
Produits industriels	12,4	14,3
Technologies de l'information	7,8	14,5
Matières de base	19,1	10,4
Immobilier	1,3	1,5
Services publics	2,1	2,0
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>	<b>98,7</b>	<b>98,1</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,9</b>	<b>99,8</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	516 869	—	—	516 869
Fonds d'investissement	—	6 280	—	6 280
<b>Total</b>	<b>516 869</b>	<b>6 280</b>	<b>—</b>	<b>523 149</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	493 419	—	—	493 419
Fonds d'investissement	—	8 501	—	8 501
<b>Total</b>	<b>493 419</b>	<b>8 501</b>	<b>—</b>	<b>501 920</b>

Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

Activités de prêt de titres

(Vous référer à la note 3.)

Juste valeur des titres prêtés et de la garantie reçue, en date du :

	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Juste valeur des titres prêtés	5 790 750	10 511 337
Juste valeur de la garantie reçue	6 082 323	11 104 983

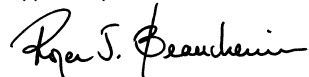
Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les activités de prêt de titres et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés aux états du résultat global du Fonds :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Revenu brut des prêts de titres	13 191	100,0	49 297	100,0
Honoraires d'agent — Bank of New York Mellon	(5 276)	(40,0)	(19 717)	(40,0)
Revenu des prêts de titres	7 915	60,0	29 580	60,0

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements en actifs financiers non dérivés	96 727 028	79 128 970
Trésorerie	71 609	68 033
Dividendes à recevoir	130 925	161 053
<b>Total des actifs</b>	<b>96 929 562</b>	<b>79 358 056</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Autres charges à payer	26 056	25 833
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>26 056</b>	<b>25 833</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>96 903 506</b>	<b>79 332 223</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>9 760 494</b>	<b>7 982 146</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>9,93</b>	<b>9,94</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu de dividendes	1 945 493	1 936 260
Revenus des fonds de placement	68 132	70 646
Autre gain net (perte nette)	(2 146)	188
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	3 513 792	1 545 935
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	14 405 156	9 595 207
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>19 930 427</b>	<b>13 148 236</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	16 030	11 975
Frais de garde	5 080	4 451
Frais d'administration du Fonds	39 480	43 179
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	624	973
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	13 353	16 063
Retenues d'impôt	676	—
Autres frais	3 559	3 952
<b>Total des charges</b>	<b>80 592</b>	<b>82 259</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 849 835	13 065 977
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	2,54	1,96
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>7 808 149</b>	<b>6 659 575</b>

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	79 332 223	64 814 362
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 849 835	13 065 977
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables	(19 874 672)	(13 037 095)
Revenu net de placement	(19 874 672)	(13 037 095)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(19 874 672)	(13 037 095)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	82 829 388	1 616 312
Produit du réinvestissement des distributions	19 874 671	13 037 094
Montant payé au rachat de parts	(85 107 939)	(164 427)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	17 596 120	14 488 979
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17 571 283	14 517 861
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	96 903 506	79 332 223

États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 849 835	13 065 977
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(3 513 792)	(1 545 935)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(14 405 156)	(9 595 207)
Distributions des fonds sous-jacents	(68 132)	(70 777)
Achats de placements	(32 579 370)	(24 134 371)
Produit de la vente de placements	32 968 392	20 879 623
Dividendes à recevoir	30 128	(34 177)
Autres passifs	223	752
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	2 282 128	(1 434 115)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	82 829 388	1 616 312
Montant payé au rachat de parts	(85 107 939)	(164 427)
Distributions versées aux porteurs de parts	(1)	(1)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(2 278 552)	1 451 884
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	3 576	17 769
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	68 033	50 264
Trésorerie à la clôture de l'exercice	71 609	68 033

Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	1 974 945	1 902 083
--	-----------	-----------

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>ACTIONS (97,9%)</b>			
<b>Services de communication (1,1%)</b>			
Québecor inc., catégorie B	20 890	655 426	1 080 013
		655 426	1 080 013
<b>Consommation discrétionnaire (4,8%)</b>			
Dollarama Inc.	15 220	978 517	3 122 231
Restaurant Brands International Inc.	15 790	1 424 397	1 478 891
		2 402 914	4 601 122
<b>Consommation de base (5,3%)</b>			
Alimentation Couche-Tard inc.	26 750	2 111 980	2 005 180
Les Compagnies Loblaw limitée	50 400	1 281 116	3 127 320
		3 393 096	5 132 500
<b>Énergie (14,8%)</b>			
Cameco Corp.	18 287	1 185 696	2 298 310
Canadian Natural Resources Ltd.	93 380	2 764 414	4 341 236
Enbridge Inc.	57 670	2 781 016	3 787 766
Corporation TC Énergie	41 680	2 422 761	3 150 174
Tourmaline Oil Corp.	13 050	873 350	803 489
		10 027 237	14 380 975
<b>Services financiers (31,2%)</b>			
Banque de Montréal	25 050	3 106 154	4 465 162
Banque de Nouvelle-Écosse	31 420	2 470 946	3 180 647
Brookfield Asset Management Ltd., catégorie A	13 132	604 885	944 191
Brookfield Corp., catégorie A	82 350	2 891 105	5 189 697
Banque Canadienne Impériale de Commerce	7 809	610 401	971 674
iA Société financière inc.	8 760	727 841	1 557 791
Société Financière Manuvie	30 480	835 725	1 519 123
Banque Royale du Canada	26 060	3 311 112	6 097 779
Banque Toronto-Dominion	48 530	4 250 046	6 277 841
		18 808 215	30 203 905
<b>Produits industriels (11,8%)</b>			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	15 770	2 113 670	2 140 777
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	25 330	2 408 445	2 559 597
Toromont Industries Ltd.	11 690	1 405 442	1 941 125
Waste Connections Inc.	7 270	1 825 507	1 750 034
WSP Global Inc.	12 150	1 810 871	3 019 518
		9 563 935	11 411 051

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Technologies de l'information (7,9%)</b>			
CGI Inc., catégorie A	10 460	1 190 087	1 326 119
Constellation Software Inc.	235	1 137 105	775 829
Shopify Inc., catégorie A	25 195	2 763 985	5 568 095
		5 091 177	7 670 043
<b>Matières de base (17,3%)</b>			
Agnico Eagle Mines Ltd.	25 263	3 517 533	5 880 216
Alamos Gold Inc., catégorie A	80 533	2 663 974	4 268 249
CCL Industries Inc., catégorie B	14 230	959 113	1 233 741
Franco-Nevada Corp.	9 200	2 334 917	2 617 492
Wheaton Precious Metals Corp.	17 241	1 782 699	2 782 007
		11 258 236	16 781 705
<b>Immobilier (2,1%)</b>			
Colliers International Group Inc.	10 050	1 658 332	2 027 487
		1 658 332	2 027 487
<b>Services publics (1,6%)</b>			
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	32 800	1 507 687	1 564 888
		1 507 687	1 564 888
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>		64 366 255	94 853 689
	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (1,9%)</b>			
Fonds commun Addenda marché monétaire			
– liquidité	187 334	1 873 339	1 873 339
<b>Coûts d'opération de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>			
		(9 893)	–
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,8%)</b>		66 229 701	96 727 028
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2%)</b>			176 478
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			96 903 506

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer une plus-value à long terme en investissant dans des actions et des fiducies de revenu d'entreprises canadiennes.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des actions ordinaires canadiennes, parts de fiducies de revenu, certificats de titres de participation, droits, bons de souscription (spéciaux ou non), titres convertibles en actions ordinaires, parts de fonds d'investissement à capital fixe ou variable et reçus de versement.

Les contrats à terme, contrats de gré à gré, swaps, options et autres produits dérivés peuvent être utilisés à des fins de couverture. Le Fonds peut aussi se servir des produits dérivés, à des fins autres que de couverture, pour investir indirectement dans des titres ou indices de marché.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus, et dont les limites de contrôle de risque sont comparables à celles du Fonds.

La convention de fiducie a été amendée en date du 31 août 2024 pour stipuler que le Fonds peut émettre plus d'une série. Toutes les parts émises avant la date d'entrée en vigueur sont considérées comme des parts de la série A. La série B a été fermée le 1<sup>er</sup> août 2025. Toutes les parts émises avant cette date de clôture sont considérées comme des parts de la série A et de la série B.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance ou des produits dérivés. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de crédit. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat. Toutes les transactions sur produits dérivés doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

### Risque de change

L'exposition aux devises du Fonds est la suivante :

Au 31 décembre 2025				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devise	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	—	20	20	—

Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$) —

Au 31 décembre 2024				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devise	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	—	12	12	—

Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$) —

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, selon les montants indiqués dans les tableaux. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les produits dérivés peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.

### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est principalement investi en titres ne portant pas intérêt. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de taux d'intérêt. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents.

### Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
S&P/TSX composé	923	764

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, entre 90 % et 100 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en actions canadiennes. Afin de réduire le risque, le Fonds est toujours investi dans 6 secteurs minimum. Un maximum de 10 % peut être investi dans les titres d'un même émetteur, et le Fonds ne peut acquérir plus de 10 % d'une catégorie de titres comportant droit de vote en circulation d'un émetteur donné.

Les produits dérivés peuvent être utilisés, en autant qu'ils ne soient pas utilisés à des fins spéculatives et que la valeur notionnelle ne représente pas plus de 30 % du total de la juste valeur des instruments financiers.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>ACTIONS</b>		
Services de communication	1,1	2,1
Consommation discrétionnaire	4,8	4,9
Consommation de base	5,3	5,0
Énergie	14,8	16,2
Services financiers	31,2	31,7
Produits industriels	11,8	13,9
Technologies de l'information	7,9	9,4
Matières de base	17,3	11,9
Immobilier	2,1	1,7
Services publics	1,6	1,2
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>	<b>97,9</b>	<b>98,0</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,8</b>	<b>99,7</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	94 854	—	—	94 854
Fonds d'investissement	—	1 873	—	1 873
<b>Total</b>	<b>94 854</b>	<b>1 873</b>	<b>—</b>	<b>96 727</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	77 802	—	—	77 802
Fonds d'investissement	—	1 327	—	1 327
<b>Total</b>	<b>77 802</b>	<b>1 327</b>	<b>—</b>	<b>79 129</b>

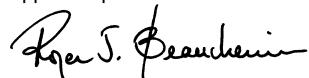
Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

### États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements en actifs financiers non dérivés	311 284 030	309 344 428
Trésorerie	7 366 138	5 254 356
Dividendes à recevoir	158 652	145 533
<b>Total des actifs</b>	<b>318 808 820</b>	<b>314 744 317</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Rachats à payer	260 245	138 268
Autres charges à payer	26 531	28 997
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	14 030	41 463
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>300 806</b>	<b>208 728</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>318 508 014</b>	<b>314 535 589</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	318 508 014	314 535 589
Série B	—	—
<b>Parts en circulation</b>		
Série A	18 041 918	17 706 726
Série B	—	—
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	17,65	17,76
Série B	—	—

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu de dividendes	2 876 752	2 942 466
Revenu des prêts de titres	8 929	9 059
Autres revenus	5 588	17 137
Autre gain net (perte nette)	(147 045)	260 451
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(101 828)	104 714
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	18 208 409	24 913 984
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	189 954	38 456 009
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>21 040 759</b>	<b>66 703 820</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Frais de gestion	—	23 934
Honoraires d'audit	13 059	12 694
Frais de garde	9 263	14 270
Frais d'administration du Fonds	33 506	40 684
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	1 131	1 622
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	84 253	104 812
Retenues d'impôt	410 450	715 091
Autres frais	3 559	3 704
<b>Total des charges</b>	<b>557 011</b>	<b>918 477</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>20 483 748</b>	<b>65 785 343</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	20 483 748	62 913 017
Série B	—	2 872 326
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	1,18	4,10
Série B	—	0,78
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>		
Série A	17 335 478	15 359 462
Série B	—	3 688 655

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	314 535 589	266 463 269
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 483 748	65 785 343
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(2 402 808)	(2 277 714)
Gains en capital nets réalisés	(19 354 718)	(23 548 765)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(21 757 526)	(25 826 479)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	29 594 987	58 042 372
Produit du réinvestissement des distributions	21 741 996	25 786 743
Montant payé au rachat de parts	(46 090 780)	(75 715 659)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	5 246 203	8 113 456
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 972 425	48 072 320
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	318 508 014	314 535 589

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercice clos le 31 décembre Série B	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	44 607 671
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 872 326
Transactions sur parts rachetables	
Montant payé au rachat de parts	(47 479 997)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	(47 479 997)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(44 607 671)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	–

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre Série A	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	314 535 589	221 855 598
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 483 748	62 913 017
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(2 402 808)	(2 277 714)
Gains en capital nets réalisés	(19 354 718)	(23 548 765)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(21 757 526)	(25 826 479)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	29 594 987	58 042 372
Produit du réinvestissement des distributions	21 741 996	25 786 743
Montant payé au rachat de parts	(46 090 780)	(28 235 662)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	5 246 203	55 593 453
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 972 425	92 679 991
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	318 508 014	314 535 589

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

## États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 483 748	65 785 343
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation (du gain) de la perte de change non réalisé(e) sur la trésorerie	101 828	(104 714)
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(18 208 409)	(24 913 984)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(189 954)	(38 456 009)
Achats de placements*	(74 961 014)	(74 721 612)
Produit de la vente de placements	91 419 775	108 675 879
Dividendes à recevoir	(13 119)	118 160
Autres passifs	(2 466)	(37 233)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	18 630 389	36 345 830
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts*	29 594 987	41 360 017
Montant payé au rachat de parts	(45 968 803)	(75 577 391)
Distributions versées aux porteurs de parts	(42 963)	(1 417 825)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(16 416 779)	(35 635 199)
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(101 828)	104 714
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	2 213 610	710 631
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	5 254 356	4 439 011
Trésorerie à la clôture de l'exercice	7 366 138	5 254 356
<b>Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	2 453 183	2 345 535

\* À l'exclusion des opérations en nature de 17 206 003 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>ACTIONS (97,7%)</b>			
<b>Actions américaines (95,8%)</b>			
<b>Services de communication (7,4%)</b>			
Alphabet Inc., catégorie C	54 580	7 262 224	23 477 115
		7 262 224	23 477 115
<b>Consommation discrétionnaire (13,6%)</b>			
Amazon.com Inc.	38 284	11 880 777	12 112 924
Booking Holdings Inc.	1 348	4 395 479	9 895 424
Lowe's Cos. Inc.	20 911	4 838 889	6 912 551
Nike Inc., catégorie B	46 161	5 837 301	4 031 262
TJX Cos. Inc.	49 968	4 455 293	10 521 307
		31 407 739	43 473 468
<b>Consommation de base (5,8%)</b>			
Church & Dwight Co. Inc.	27 108	3 062 407	3 115 723
Costco Wholesale Corp.	5 451	2 951 274	6 443 368
McCormick & Co. Inc.	14 841	1 457 109	1 385 582
Mondelēz International Inc. catégorie A	53 124	4 390 878	3 919 886
PepsiCo Inc.	17 573	3 526 424	3 457 137
		15 388 092	18 321 696
<b>Services financiers (13,8%)</b>			
Charles Schwab Corp.	59 506	4 583 303	8 149 444
JPMorgan Chase & Co.	25 469	5 278 165	11 249 226
PNC Financial Services Group Inc.	20 107	4 304 295	5 752 947
S&P Global Inc.	10 994	7 724 031	7 875 445
Visa Inc., catégorie A	22 632	6 338 920	10 880 011
		28 228 714	43 907 073
<b>Soins de santé (8,9%)</b>			
IQVIA Holdings Inc.	17 850	4 923 207	5 515 307
ResMed Inc.	22 911	5 205 939	7 564 583
STERIS PLC	5 887	1 870 689	2 045 806
Stryker Corp.	9 853	3 422 072	4 746 954
Thermo Fisher Scientific Inc.	8 754	4 846 518	6 953 137
Zoetis Inc.	9 385	2 018 716	1 618 610
		22 287 141	28 444 397
<b>Indice (0,7%)</b>			
SPDR S&P 500 ETF Trust	2 500	2 403 674	2 336 855
		2 403 674	2 336 855
<b>Produits industriels (9,4%)</b>			
Broadridge Financial Solutions Inc.	19 644	4 430 947	6 009 301
Graco Inc.	17 980	2 158 768	2 020 240
TransUnion	38 604	4 649 029	4 537 584
Union Pacific Corp.	10 950	2 993 981	3 472 047
United Rentals Inc.	4 927	5 154 961	5 465 892
Wabtec Corp.	28 775	7 010 941	8 419 179
		26 398 627	29 924 243

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Technologies de l'information (35,0%)</b>			
Adobe Inc.	9 067	5 046 982	4 349 882
Amphenol Corp., catégorie A	59 374	3 382 441	10 998 627
Apple Inc.	57 045	8 982 680	21 257 939
Broadcom Inc.	42 491	3 688 558	20 158 435
F5 Inc.	23 047	6 479 526	8 064 091
Intuit Inc.	10 143	6 329 659	9 209 968
Microsoft Corp.	33 592	10 111 512	22 268 880
NVIDIA Corp.	59 158	11 850 939	15 123 439
		55 872 297	111 431 261
<b>Matières de base (1,2%)</b>			
Linde PLC	448	269 982	261 845
Sherwin-Williams Co.	7 850	3 753 629	3 486 688
		4 023 611	3 748 533
<b>Total des actions américaines</b>		193 272 119	305 064 641
<b>Actions étrangères (1,9%)</b>			
<b>Royaume-Uni (1,9%)</b>			
Linde PLC	10 641	5 502 164	6 219 389
<b>Total des actions étrangères</b>		5 502 164	6 219 389
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>		198 774 283	311 284 030
<b>Coûts d'opération de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		(84 126)	–
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (97,7%)</b>		198 690 157	311 284 030
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (2,3%)</b>			7 223 984
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			318 508 014

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer une plus-value à long terme en investissant principalement dans des actions d'entreprises américaines.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme, émis par des entités canadiennes ou américaines, libellés en dollars canadiens ou américains et d'échéances inférieures à un an ; des actions américaines cotées à la « New York Stock Exchange », à la « American Stock Exchange » ou au NASDAQ ; et des titres convertibles, bons de souscription, droits, reçus et unités, à la condition que le titre sous-jacent soit un titre de participation admissible.

Les contrats à terme, contrats de gré à gré, swaps, options et autres produits dérivés peuvent être utilisés à des fins de couverture du risque de change. Le Fonds peut aussi se servir de produits dérivés, à des fins autres que de couverture, pour investir indirectement dans des titres ou indices de marchés ou prendre une position sur d'autres devises.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus, et dont les limites de contrôle de risque sont comparables à celles du Fonds.

La convention de fiducie a été amendée en date du 5 mai 2021 pour stipuler que le Fonds peut émettre plus d'une série. Toutes les parts émises avant la date d'entrée en vigueur sont considérées comme des parts de la série A. La série B a été fermée le 1<sup>er</sup> août 2025. Toutes les parts émises avant cette date de clôture sont considérées comme des parts de la série A et de la série B.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante en instruments de créance ou en produits dérivés. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de crédit important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat. Toutes les transactions sur produits dérivés doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

L'exposition aux devises du Fonds est la suivante :

Au 31 décembre 2025				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devises	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	311 284	6 319	317 603	99,7

Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$) **3 176**

Au 31 décembre 2024				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devises	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	309 344	5 514	314 858	100,1

Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$) **3 149**

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, selon les montants indiqués dans les tableaux. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les produits dérivés peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est principalement investi en titres ne portant pas intérêt. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de taux d'intérêt.

#### Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
S&P 500, exprimé en dollars canadiens	2 993	2 906

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, entre 80 % et 100 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en actions américaines et jusqu'à un maximum de 20 % en trésorerie et instruments à court terme. Afin de réduire le risque, le Fonds est toujours investi dans 8 à 11 secteurs et les pondérations sectorielles ne peuvent dépasser 3 fois celles de l'indice S&P 500, jusqu'à concurrence de 40%. Un maximum de 10 % peut être investi dans les titres d'entreprises à petite capitalisation, un maximum de 10 % dans les titres d'un même émetteur.

Les produits dérivés peuvent être utilisés, en autant qu'ils ne soient pas utilisés à des fins spéculatives et que la valeur notionnelle ne représente pas plus de 30 % du total de la juste valeur des instruments financiers. Si les produits dérivés servent à des fins autres que de couverture, leur valeur nominale ne doit pas représenter plus de 10 %.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>ACTIONS</b>		
<b>Actions américaines</b>		
Services de communication	7,4	5,4
Consommation discrétionnaire	13,6	11,1
Consommation de base	5,8	6,8
Services financiers	13,8	14,8
Soins de santé	8,9	12,3
Indices	0,7	0,7
Produits industriels	9,4	9,2
Technologies de l'information	35,0	34,6
Matières de base	1,2	1,7
<b>Total des actions américaines</b>	<b>95,8</b>	<b>96,6</b>
<b>Actions étrangères</b>		
Royaume-Uni	1,9	1,7
<b>Total des actions étrangères</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>	<b>97,7</b>	<b>98,3</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>97,7</b>	<b>98,3</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	311 284	—	—	311 284
<b>Total</b>	<b>311 284</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>311 284</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	309 344	—	—	309 344
<b>Total</b>	<b>309 344</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>309 344</b>

Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

Activités de prêt de titres

(Vous référer à la note 3.)

Juste valeur des titres prêtés et de la garantie reçue, en date du :

	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Juste valeur des titres prêtés	14 782 434	10 425 836
Juste valeur de la garantie reçue	16 149 665	11 469 570

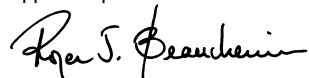
Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les activités de prêt de titres et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés aux états du résultat global du Fonds :

	31 décembre 2025 (\$)	(%)	31 décembre 2024 (\$)	(%)
Revenu brut des prêts de titres	14 881	100,0	15 098	100,0
Honoraires d'agent	(5 952)	(40,0)	(6 039)	(40,0)
— Bank of New York Mellon	(5 952)	(40,0)	(6 039)	(40,0)
Revenu des prêts de titres	8 929	60,0	9 059	60,0

### États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements en actifs financiers non dérivés	172 815 046	162 733 795
Trésorerie	109 870	1 765
Souscriptions à recevoir	125	1 924
Dividendes à recevoir	950 023	954 076
<b>Total des actifs</b>	<b>173 875 064</b>	<b>163 691 560</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Autres charges à payer	39 042	39 595
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	11 900	1 013
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>50 942</b>	<b>40 608</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>173 824 122</b>	<b>163 650 952</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>14 266 574</b>	<b>13 362 446</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>12,18</b>	<b>12,25</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu de dividendes	3 640 930	5 975 709
Revenus des fonds de placement	185 944	341 678
Autres revenus	—	84 791
Autre gain net (perte nette)	(28 733)	(116 143)
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(145)	(1 992)
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	10 791 047	9 683 746
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	(1 437 587)	10 012 719
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>13 151 456</b>	<b>25 980 508</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	14 505	11 975
Frais de garde	58 441	73 787
Frais d'administration du Fonds	49 286	49 028
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	1 980	4 241
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	264 738	294 666
Retenues d'impôt	415 623	387 461
Autres frais	3 559	3 951
<b>Total des charges</b>	<b>809 922</b>	<b>826 775</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 341 534	25 153 733
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	0,91	1,44
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>13 494 500</b>	<b>17 485 765</b>

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	163 650 952	208 143 411
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 341 534	25 153 733
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(3 268 810)	(5 604 023)
Gains en capital nets réalisés	(9 877 510)	(6 248 855)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(13 146 320)	(11 852 878)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	6 294 501	13 662 059
Produit du réinvestissement des distributions	13 132 547	11 844 156
Montant payé au rachat de parts	(8 449 092)	(83 299 529)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	10 977 956	(57 793 314)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 173 170	(44 492 459)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	173 824 122	163 650 952

### États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 341 534	25 153 733
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation (du gain) de la perte de change non réalisé(e) sur la trésorerie	145	1 992
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(10 791 047)	(9 683 746)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	1 437 587	(10 012 719)
Distributions des fonds sous-jacents	(185 944)	(344 194)
Achats de placements	(66 306 883)	(72 447 106)
Produit de la vente de placements	65 765 036	137 238 693
Dividendes à recevoir	4 053	(268 766)
Autres passifs	(553)	3 078
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	2 263 928	69 640 965
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	6 296 300	13 660 135
Montant payé au rachat de parts	(8 449 092)	(83 665 691)
Distributions versées aux porteurs de parts	(2 886)	(8 261)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(2 155 678)	(70 013 817)
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(145)	(1 992)
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	108 250	(372 852)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 765	376 609
Trésorerie à la clôture de l'exercice	109 870	1 765

#### Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	3 229 360	5 319 482
--	-----------	-----------



Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer une plus-value à long terme en investissant activement dans des actions d'entreprises hors de l'Amérique du Nord.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme libellés en dollars canadiens ou américains et d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des actions cotées à toute bourse située dans un pays faisant partie des indices MSCI EAEO et MSCI marchés émergents ; des titres convertibles, bons de souscription, droits, reçus et unités, à la condition que le titre sous-jacent soit une action admissible ; des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE ») et des certificats internationaux d'actions étrangères (« CIAE ») qui se négocient en bourse ou hors bourse ; et des parts indicielles.

Les contrats de change à terme ne sont autorisés que pour éliminer tout risque de change lors de la période de règlement des titres. Les contrats de change à terme doivent être dans la même devise que celle dans laquelle le titre est négocié et avoir une date d'échéance égale à la date de règlement du titre négocié. Tout autre type de produit dérivé n'est pas permis.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus, et dont les limites de contrôle de risque sont comparables à celles du Fonds.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance ou des produits dérivés. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de crédit important. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

### Risque de change

L'exposition aux devises du Fonds est la suivante :

Au 31 décembre 2025				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devise	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Euro	93 026	603	93 629	53,9
Livre sterling	29 689	26	29 715	17,1
Yen japonais	23 504	38	23 542	13,5
Franc suisse	13 988	232	14 220	8,2
Dollar australien	4 254	—	4 254	2,4
Dollar américain	2 102	106	2 208	1,3
Couronne danoise	1 469	48	1 517	0,9
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>1 691</b>

Au 31 décembre 2024				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devise	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Euro	85 088	593	85 681	52,4
Livre sterling	28 154	41	28 195	17,2
Yen japonais	20 768	23	20 791	12,7
Franc suisse	13 534	258	13 792	8,4
Dollar australien	5 121	—	5 121	3,1
Couronne danoise	4 000	35	4 035	2,5
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>1 576</b>

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, selon les montants indiqués dans les tableaux. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Le processus de sélection de titres ne comporte pas d'analyse distincte des données relatives aux devises. Le Gestionnaire investit dans des titres de grandes sociétés internationales qui intègrent en général leur propre politique de couverture de risque de change dans leur modèle d'affaires. La pertinence et l'efficacité de leur politique de couverture de risque de change est l'un des nombreux facteurs évalués par le Gestionnaire dans le cadre de son analyse approfondie des sociétés.

Les contrats de change à terme ne sont autorisés que pour éliminer tout risque de change lors de la période de règlement des titres. Les contrats de change à terme doivent être dans la même devise que celle dans laquelle le titre est négocié et avoir une date d'échéance égale à la date de règlement du titre négocié. Aucun autre type de produit dérivé n'est permis.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est principalement investi en titres ne portant pas intérêt. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de taux d'intérêt. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
MSCI EAEO net, exprimé en dollars canadiens	1 814	1 652

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, un minimum de 95 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en actions internationales, dans au moins 6 pays, 6 secteurs du GICS, 10 groupes d'industries et 35 émetteurs. Un maximum de 10 % peut être investi dans les titres d'un même émetteur. Un maximum de 20 % peut être investi dans des CAAE ou des CIAE qui se négocient en bourse ou hors bourse, et 10 % dans des parts indicelles. Afin d'assurer une diversification appropriée par pays, le Fonds investira dans les pays ou les régions comme suit : de 20 % à 80 % de la valeur des actifs en Europe continentale, 5 % à 50 % au Royaume-Uni, 5 % à 50 % au Japon, 0 % à 25 % dans le Pacifique hors Japon et 0 % à 10 % dans les pays émergents faisant partie de l'indice MSCI marchés émergents. Le Fonds peut investir jusqu'à un maximum de 5 % du total de la juste valeur des instruments financiers dans un pays émergent qui ne fait pas partie de l'indice MSCI EAEO.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>ACTIONS</b>		
<i>Par pays</i>		
Autriche	2,1	—
Danemark	0,8	2,5
France	16,2	21,1
Allemagne	16,0	17,0
Irlande	1,5	2,9
Japon	13,5	12,7
Pays-Bas	9,6	6,7
Espagne	6,0	2,5
Suisse	13,4	12,6
Taiwan	1,2	—
Royaume-Uni	13,9	14,6
États-Unis	2,4	3,1
<b>Total des actions par pays</b>	<b>96,6</b>	<b>95,7</b>

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
--	----------------------	----------------------

Par secteur

Services de communication	1,5	—
Consommation discrétionnaire	10,0	12,3
Consommation de base	7,6	9,0
Services financiers	22,1	8,1
Soins de santé	14,6	22,3
Produits industriels	22,0	24,1
Technologies de l'information	10,6	9,0
Matières de base	8,2	10,9
<b>Total des actions par secteur</b>	<b>96,6</b>	<b>95,7</b>
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>	<b>96,6</b>	<b>95,7</b>

**FONDS D'INVESTISSEMENT** 2,8 3,7

**TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS** 99,4 99,4

**AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET** 0,6 0,6

**ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES** 100,0 100,0

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	168 032	—	—	168 032
Fonds d'investissement	—	4 783	—	4 783
<b>Total</b>	<b>168 032</b>	<b>4 783</b>	<b>—</b>	<b>172 815</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>Niveau 1 (en 000 \$)</b>	<b>Niveau 2 (en 000 \$)</b>	<b>Niveau 3 (en 000 \$)</b>	<b>Total (en 000 \$)</b>
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	156 665	—	—	156 665
Fonds d'investissement	—	6 069	—	6 069
<b>Total</b>	<b>156 665</b>	<b>6 069</b>	<b>—</b>	<b>162 734</b>

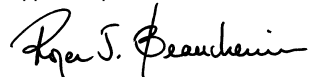
Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements en actifs financiers non dérivés	56 080 650	52 294 810
Trésorerie	3 875	1 017
Dividendes à recevoir	156 453	118 469
<b>Total des actifs</b>	<b>56 240 978</b>	<b>52 414 296</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Autres charges à payer	28 413	28 432
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>28 413</b>	<b>28 432</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>56 212 565</b>	<b>52 385 864</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>5 672 447</b>	<b>5 603 511</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>9,91</b>	<b>9,35</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	15	438
Revenu de dividendes	1 128 469	816 097
Revenus des fonds de placement	65 651	64 559
Autre gain net (perte nette)	(37 579)	(16 982)
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	49	(562)
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	2 161 489	(4 174 452)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	1 067 262	8 629 775
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>4 385 356</b>	<b>5 318 873</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	14 505	11 975
Frais de garde	19 573	18 728
Frais d'administration du Fonds	41 513	43 104
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	624	973
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	91 305	89 415
Retenues d'impôt	126 367	84 996
Autres frais	3 559	3 952
<b>Total des charges</b>	<b>299 236</b>	<b>254 809</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>4 086 120</b>	<b>5 064 064</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,72</b>	<b>0,91</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>5 640 881</b>	<b>5 553 439</b>

États de l'évolution de l'actif net attribuable  
aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	52 385 864	46 363 886
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 086 120	5 064 064
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(942 075)	(704 098)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(942 075)	(704 098)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	94 614	960 816
Produit du réinvestissement des distributions	942 075	704 093
Montant payé au rachat de parts	(354 033)	(2 897)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	682 656	1 662 012
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 826 701	6 021 978
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	56 212 565	52 385 864

États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 086 120	5 064 064
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation (du gain) de la perte de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(49)	562
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(2 161 489)	4 174 452
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(1 067 262)	(8 629 775)
Distributions des fonds sous-jacents	(65 651)	(64 787)
Achats de placements	(20 932 564)	(20 349 839)
Produit de la vente de placements	20 441 126	18 792 558
Dividendes à recevoir	(37 984)	(16 100)
Autres passifs	(19)	2 080
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	262 228	(1 026 785)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	94 614	960 816
Montant payé au rachat de parts	(354 033)	(2 897)
Distributions versées aux porteurs de parts	—	(5)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(259 419)	957 914
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	49	(562)
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	2 809	(68 871)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 017	70 450
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 875	1 017

Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus	15	438
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	964 118	715 001



Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer une plus-value à long terme en investissant activement dans des actions d'entreprises hors de l'Amérique du Nord émises par des sociétés qui appuient la transition à la carboneutralité durable des entreprises d'ici 2050.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme libellés en dollars canadiens ou américains et d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des actions cotées à toute bourse située dans un pays faisant partie des indices MSCI EAEO et MSCI marchés émergents ; des titres convertibles, bons de souscription, droits, reçus et unités, à la condition que le titre sous-jacent soit une action admissible ; des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE ») et des certificats internationaux d'actions étrangères (« CIAE ») qui se négocient en bourse ou hors bourse ; et des parts indiciaires.

Les contrats de change à terme ne sont autorisés que pour éliminer tout risque de change lors de la période de règlement des titres. Les contrats de change à terme doivent être dans la même devise que celle dans laquelle le titre est négocié et avoir une date d'échéance égale à la date de règlement du titre négocié. Tout autre type de produit dérivé n'est pas permis.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus, et dont les limites de contrôle de risque sont comparables à celles du Fonds.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance ou des produits dérivés. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de crédit important. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

### Risque de change

L'exposition aux devises du Fonds est la suivante :

Au 31 décembre 2025				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devise	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Euro	30 961	100	31 061	55,3
Livre sterling	9 816	8	9 824	17,5
Yen japonais	7 827	12	7 839	13,9
Franc suisse	4 621	32	4 653	8,3
Dollar américain	755	1	756	1,3
Couronne danoise	472	3	475	0,8
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>546</b>

Au 31 décembre 2024				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devise	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Euro	30 425	74	30 499	58,2
Livre sterling	10 745	8	10 753	20,5
Yen japonais	7 831	10	7 841	15,0
Franc suisse	887	27	914	1,7
Couronne danoise	665	–	665	1,3
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>507</b>

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, selon les montants indiqués dans les tableaux. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Le processus de sélection de titres ne comporte pas d'analyse distincte des données relatives aux devises. Le Gestionnaire investit dans des titres de grandes sociétés internationales qui intègrent en général leur propre politique de couverture de risque de change dans leur modèle d'affaires. La pertinence et l'efficacité de leur politique de couverture de risque de change est l'un des nombreux facteurs évalués par le Gestionnaire dans le cadre de son analyse approfondie des sociétés.

Les contrats de change à terme ne sont autorisés que pour éliminer tout risque de change lors de la période de règlement des titres. Les contrats de change à terme doivent être dans la même devise que celle dans laquelle le titre est négocié et avoir une date d'échéance égale à la date de règlement du titre négocié. Aucun autre type de produit dérivé n'est permis.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est principalement investi en titres ne portant pas intérêt. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de taux d'intérêt. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
MSCI EAEO net, exprimé en dollars canadiens	668	628

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, un minimum de 95 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en actions internationales, dans au moins 4 pays, 6 secteurs du GICS, 7 groupes d'industries et 15 émetteurs. Un maximum de 15 % peut être investi dans les titres d'un même émetteur. Un maximum de 20 % peut être investi dans des CAAE ou des CIAE qui se négocient en bourse ou hors bourse, et 10 % dans des parts indicielles. Afin d'assurer une diversification appropriée par pays, le Fonds investira dans les pays ou les régions comme suit : de 20 % à 80 % de la valeur des actifs en Europe continentale, 5 % à 50 % au Royaume-Uni, 0 % à 50 % au Japon, 0 % à 25 % dans le Pacifique hors Japon et 0 % à 10 % dans les pays émergents faisant partie de l'indice MSCI marchés émergents. Le Fonds peut investir jusqu'à un maximum de 5 % du total de la juste valeur des instruments financiers dans un pays émergent qui ne fait pas partie de l'indice MSCI EAEO.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>ACTIONS</b>		
<i>Par pays</i>		
Autriche	2,2	—
Danemark	0,8	1,3
France	17,0	26,8
Allemagne	16,3	18,1
Irlande	1,5	3,3
Japon	13,9	14,9
Pays-Bas	9,8	4,3
Espagne	6,2	3,6
Suisse	13,7	6,2
Taiwan	1,3	—
Royaume-Uni	14,2	18,0
<b>Total des actions par pays</b>	<b>96,9</b>	<b>96,5</b>

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<i>Par secteur</i>		
Services de communication	1,6	—
Consommation discrétionnaire	10,8	11,0
Consommation de base	7,9	9,7
Services financiers	22,4	8,0
Soins de santé	12,5	19,3
Produits industriels	22,3	23,8
Technologies de l'information	11,1	12,6
Matières de base	8,3	12,1
<b>Total des actions par secteur</b>	<b>96,9</b>	<b>96,5</b>
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>	<b>96,9</b>	<b>96,5</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	54 452	—	—	54 452
Fonds d'investissement	—	1 629	—	1 629
<b>Total</b>	<b>54 452</b>	<b>1 629</b>	<b>—</b>	<b>56 081</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	50 553	—	—	50 553
Fonds d'investissement	—	1 742	—	1 742
<b>Total</b>	<b>50 553</b>	<b>1 742</b>	<b>—</b>	<b>52 295</b>

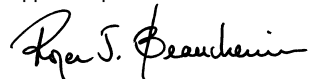
Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

### États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	71 621 830	64 210 012
Trésorerie	11 695	37 638
À recevoir sur ventes de placements	6 274	3 017
Souscriptions à recevoir	620 000	353 970
Dividendes à recevoir	140 241	124 653
<b>Total des actifs</b>	<b>72 400 040</b>	<b>64 729 290</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
À payer pour achats de placements	6 281	3 020
Rachats à payer	46 181	–
Autres charges à payer	27 487	29 340
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>79 949</b>	<b>32 360</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>72 320 091</b>	<b>64 696 930</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>4 193 128</b>	<b>3 760 371</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>17,25</b>	<b>17,20</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	12	–
Revenu de dividendes	719 821	1 005 017
Revenus des fonds de placement	52 680	80 358
Autres revenus	1 085	21 205
Autre gain net (perte nette)	(18 737)	(54 173)
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	52	16 796
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	3 605 271	3 672 743
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	171 705	7 371 996
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>4 531 889</b>	<b>12 113 942</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	13 324	11 975
Frais de garde	11 905	15 243
Frais d'administration du Fonds	39 020	38 017
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	2 370	3 182
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	41 129	55 943
Retenues d'impôt	88 161	172 067
Autres frais	3 559	3 952
<b>Total des charges</b>	<b>201 258</b>	<b>302 045</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 330 631	11 811 897
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	1,13	2,81
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>3 829 306</b>	<b>4 198 086</b>

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	64 696 930	67 486 936
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 330 631	11 811 897
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(589 878)	(852 254)
Gains en capital nets réalisés	(3 530 993)	(2 361 130)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(4 120 871)	(3 213 384)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	13 479 874	9 678 476
Produit du réinvestissement des distributions	4 120 871	3 212 932
Montant payé au rachat de parts	(10 187 344)	(24 279 927)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	7 413 401	(11 388 519)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 623 161	(2 790 006)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	72 320 091	64 696 930

### États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 330 631	11 811 897
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation (du gain) de la perte de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(52)	(16 796)
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(3 605 271)	(3 672 743)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(171 705)	(7 371 996)
Distributions des fonds sous-jacents	(52 680)	(80 749)
Achats de placements	(37 192 703)	(33 002 689)
Produit de la vente de placements	33 610 545	46 328 009
Dividendes à recevoir	(15 588)	(14 384)
Autres passifs	(1 853)	(6 160)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(3 098 676)	13 974 389
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	13 213 844	9 664 237
Montant payé au rachat de parts	(10 141 163)	(24 279 927)
Distributions versées aux porteurs de parts	—	(1 002)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	3 072 681	(14 616 692)
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	52	16 796
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	(25 995)	(642 303)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	37 638	663 145
Trésorerie à la clôture de l'exercice	11 695	37 638

#### Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus	12	—
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	616 072	818 566

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>ACTIONS (95,4 %)</b>			
<b>France (6,2 %)</b>			
EssilorLuxottica	3 781	807 805	1 642 867
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1 030	491 782	1 069 522
Schneider Electric SE	4 698	892 500	1 776 596
		2 192 087	4 488 985
<b>Allemagne (5,7 %)</b>			
Allianz SE, action nominative	2 111	1 174 113	1 327 095
MTU Aero Engines Holding AG	2 139	536 685	1 223 485
SAP SE	4 832	650 245	1 620 740
		2 361 043	4 171 320
<b>Japon (6,5 %)</b>			
Daifuku Co. Ltd.	32 600	774 936	1 404 924
Hoya Corp.	7 000	1 338 750	1 449 893
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	15 600	349 950	340 104
Nintendo Co. Ltd.	10 100	1 257 997	935 808
Nippon Sanso Holdings Corp.	13 600	311 411	555 181
		4 033 044	4 685 910
<b>Suisse (2,9 %)</b>			
Coca-Cola HBC AG	16 062	616 786	1 137 768
DSM-Firmenich AG	8 570	1 199 493	948 657
		1 816 279	2 086 425
<b>Royaume-Uni (2,3 %)</b>			
Diageo PLC	21 212	1 003 584	627 115
RELX PLC	18 390	623 385	1 023 966
		1 626 969	1 651 081
<b>États-Unis (71,8 %)</b>			
Alphabet Inc., catégorie C	9 243	977 829	3 975 796
Amazon.com Inc.	6 017	1 863 251	1 903 758
Amphenol Corp., catégorie A	13 659	513 466	2 530 236
Apple Inc.	9 064	3 046 221	3 377 719
Booking Holdings Inc.	316	765 308	2 319 699
Broadcom Inc.	5 794	847 927	2 748 770
Broadridge Financial Solutions Inc.	4 944	1 008 071	1 512 421
Charles Schwab Corp.	13 742	1 541 893	1 881 990
F5 Inc.	4 029	1 093 147	1 409 738
Intuit Inc.	1 806	1 615 822	1 639 870
IQVIA Holdings Inc.	4 586	1 231 532	1 416 986
JPMorgan Chase & Co.	6 721	1 581 612	2 968 552
Linde PLC	2 629	812 300	1 536 582
Lowes Cos. Inc.	4 367	1 335 876	1 443 599

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>États-Unis (suite)</b>			
Microsoft Corp.	5 375	1 360 849	3 563 206
Nike Inc., catégorie B	13 148	1 380 283	1 148 221
NVIDIA Corp.	12 318	2 587 058	3 149 033
PepsiCo Inc.	5 375	878 147	1 057 424
ResMed Inc.	4 729	1 016 396	1 561 386
S&P Global Inc.	2 502	1 759 840	1 792 283
Sherwin-Williams Co.	1 764	847 550	783 506
Thermo Fisher Scientific Inc.	2 077	678 647	1 649 722
TransUnion	3 095	355 925	363 792
United Rentals Inc.	1 505	1 647 299	1 669 610
Visa Inc., catégorie A	5 006	799 224	2 406 563
Wabtec Corp.	7 292	884 562	2 133 541
		32 430 035	51 944 003
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>		44 459 457	69 027 724

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (3,6 %)</b>			
Fonds commun Addenda marché monétaire			
– liquidité	259 411	2 594 106	2 594 106
<b>Coûts d'opération de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>			
		(22 792)	–
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,0 %)</b>			
		47 030 771	71 621 830
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,0 %)</b>			
			698 261
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100 %)</b>			
			72 320 091

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer une plus-value à long terme en investissant activement dans des actions d'entreprises mondiales.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme libellés en dollars canadiens ou américains et d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des actions cotées à toute bourse située dans un pays faisant partie des indices MSCI mondial et MSCI marchés émergents ; des titres convertibles, bons de souscription, droits, reçus et unités, à la condition que le titre sous-jacent soit une action admissible ; des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE ») et des certificats internationaux d'actions étrangères (« CIAE ») qui se négocient en bourse ou hors bourse ; et des parts indicielles.

Les contrats de change à terme ne sont autorisés que pour éliminer tout risque de change lors de la période de règlement des titres. Les contrats de change à terme doivent être dans la même devise que celle dans laquelle le titre est négocié et avoir une date d'échéance égale à la date de règlement du titre négocié. Tout autre type de produit dérivé n'est pas permis.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus, et dont les limites de contrôle de risque sont comparables à celles du Fonds.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance ou des produits dérivés. Le Fonds n'est donc pas exposé à un risque de crédit important. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

### Risque de change

L'exposition aux devises du Fonds est la suivante :

Au 31 décembre 2025				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devise	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	51 944	21	51 965	71,9
Euro	9 609	69	9 678	13,4
Yen japonais	4 686	10	4 696	6,5
Livre sterling	2 789	—	2 789	3,9
Franc suisse	—	35	35	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>692</b>

Au 31 décembre 2024				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devise	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	44 071	39	44 110	68,2
Euro	8 976	62	9 038	14,0
Livre sterling	3 981	—	3 981	6,2
Yen japonais	3 665	7	3 672	5,7
Franc suisse	1 925	32	1 957	3,0
Couronne danoise	—	1	1	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>628</b>

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, selon les montants indiqués dans les tableaux. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Le processus de sélection de titres ne comporte pas d'analyse distincte des données relatives aux devises. Le Gestionnaire investit dans des titres de grandes sociétés internationales qui intègrent en général leur propre politique de couverture de risque de change dans leur modèle d'affaires. La pertinence et l'efficacité de leur politique de couverture de risque de change est l'un des nombreux facteurs évalués par le Gestionnaire dans le cadre de son analyse approfondie des sociétés.

Les contrats de change à terme ne sont autorisés que pour éliminer tout risque de change lors de la période de règlement des titres. Les contrats de change à terme doivent être dans la même devise que celle dans laquelle le titre est négocié et avoir une date d'échéance égale à la date de règlement du titre négocié. Aucun autre type de produit dérivé n'est permis.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est principalement investi en titres ne portant pas intérêt. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de taux d'intérêt. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
MSCI mondial net, exprimé en dollars canadiens	674	619

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, un minimum de 95 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en actions mondiales, dans un minimum de 6 secteurs du GICS, 10 groupes d'industries et 35 émetteurs. Un maximum de 10 % peut être investi dans les titres d'un même émetteur. Un maximum de 20 % peut être investi dans des CAAE ou des CIAE qui se négocient en bourse ou hors bourse, et 10 % dans des parts indicielles. Afin d'assurer une diversification appropriée par pays, le Fonds investira dans les pays ou les régions comme suit : de 5 % à 55 % de la valeur des actifs en Europe (sauf au Royaume-Uni), 5 % à 40 % au Royaume-Uni, 5 % à 40 % au Japon, 0 % à 20 % en Asie-Pacifique (sauf au Japon), 20 % à 80 % aux États-Unis, 0 % à 20 % au Canada et 0 % à 10 % dans les pays émergents faisant partie de l'indice MSCI marchés émergents. Le Fonds peut investir jusqu'à un maximum de 5 % du total de sa valeur liquidative dans un pays émergent qui ne fait pas partie de l'indice MSCI Marchés émergents.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>ACTIONS</b>		
<i>Par pays</i>		
France	6,2	7,8
Allemagne	5,7	4,5
Irlande	—	1,6
Japon	6,5	5,7
Suisse	2,9	4,5
Royaume-Uni	2,3	4,6
États-Unis	71,8	68,1
<b>Total des actions par pays</b>	<b>95,4</b>	<b>96,8</b>

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<i>Par secteur</i>		
Services de communication	6,8	4,1
Consommation discrétionnaire	10,9	9,9
Consommation de base	3,9	6,5
Services financiers	14,8	11,9
Soins de santé	10,7	16,0
Produits industriels	15,3	16,4
Technologies de l'information	27,7	24,9
Matières de base	5,3	7,1
<b>Total des actions par secteur</b>	<b>95,4</b>	<b>96,8</b>
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>	<b>95,4</b>	<b>96,8</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>3,6</b>	<b>2,4</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,0</b>	<b>99,2</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	69 028	—	—	69 028
Fonds d'investissement	—	2 594	—	2 594
<b>Total</b>	<b>69 028</b>	<b>2 594</b>	<b>—</b>	<b>71 622</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	62 618	—	—	62 618
Fonds d'investissement	—	1 592	—	1 592
<b>Total</b>	<b>62 618</b>	<b>1 592</b>	<b>—</b>	<b>64 210</b>

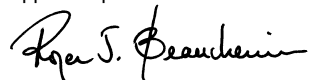
Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	24 649 351	22 607 477
Trésorerie	30 635	113 840
À recevoir sur ventes de placements	4 454	—
Souscriptions à recevoir	—	264 962
<b>Total des actifs</b>	<b>24 684 440</b>	<b>22 986 279</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
À payer pour achats de placements	—	264 962
Rachats à payer	4 454	—
Autres charges à payer	22 677	22 618
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>27 131</b>	<b>287 580</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>24 657 309</b>	<b>22 698 699</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>2 450 169</b>	<b>2 275 394</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>10,06</b>	<b>9,98</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	—	39
Revenus des fonds de placement	1 417 630	1 081 751
Autres revenus	16	286
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	297 346	164 195
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	(232 826)	2 367 202
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>1 482 166</b>	<b>3 613 473</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	10 126	8 985
Frais de garde	4 772	4 711
Frais d'administration du Fonds	26 270	32 821
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	2 004	2 400
Autres frais	3 559	3 953
<b>Total des charges avant impôt</b>	<b>48 521</b>	<b>54 536</b>
<b>Crédit d'impôt</b>	<b>(14 034)</b>	<b>—</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 447 679</b>	<b>3 558 937</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,63</b>	<b>1,58</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>2 296 862</b>	<b>2 255 268</b>

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	22 698 699	19 403 671
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 447 679	3 558 937
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(155 556)	(211 545)
Gains en capital nets réalisés	(1 081 460)	(456 490)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 237 016)	(668 035)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	4 657 350	4 249 050
Produit du réinvestissement des distributions	1 237 016	668 035
Montant payé au rachat de parts	(4 146 419)	(4 512 959)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	1 747 947	404 126
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 958 610	3 295 028
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	24 657 309	22 698 699

### États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 447 679	3 558 937
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(297 346)	(164 195)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	232 826	(2 367 202)
Distributions des fonds sous-jacents	(1 417 575)	(1 081 752)
Achats de placements	(4 204 577)	(3 313 702)
Produit de la vente de placements	3 375 382	3 944 417
Autres passifs	59	(7 926)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(863 552)	568 577
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	4 922 312	4 042 919
Montant payé au rachat de parts	(4 141 965)	(4 512 959)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	780 347	(470 040)
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	(83 205)	98 537
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	113 840	15 303
Trésorerie à la clôture de l'exercice	30 635	113 840

Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation  
Intérêts reçus

— 39

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (100,0 %)</b>			
Fonds commun Addenda			
actions – mondiales	1 429 172	23 373 762	<b>24 649 351</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (100,0 %)</b>			
		23 373 762	<b>24 649 351</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)</b>			<b>7 958</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100 %)</b>			<b>24 657 309</b>

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer une plus-value à long terme en investissant activement dans des actions d'entreprises mondiales. Le gestionnaire a pour objectif d'obtenir, sur des périodes mobiles de quatre ans, un rendement annualisé 200 pb supérieur à celui de l'indice de référence, après déduction des honoraires du fiduciaire et des autres frais reliés à l'administration du Fonds, mais avant les frais de gestion.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme libellés en dollars canadiens ou américains et d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat; des actions cotées à toute bourse située dans un pays faisant partie des indices MSCI mondial et MSCI marchés émergents; des titres convertibles, bons de souscription, droits, reçus et unités, à la condition que le titre sous-jacent soit une action admissible; des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE ») et des certificats internationaux d'actions étrangères (« CIAE ») qui se négocient en bourse ou hors bourse; et des parts indicielles.

Les contrats de change à terme ne sont autorisés que pour éliminer tout risque de change lors de la période de règlement des titres. Les contrats de change à terme doivent être dans la même devise que celle dans laquelle le titre est négocié et avoir une date d'échéance égale à la date de règlement du titre négocié. Aucun autre type de produit dérivé n'est permis.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus, et dont les limites de contrôle de risque sont comparables à celles du Fonds, et des parts des autres fonds communs ou véhicules amalgamés dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus. Les fonds communs ou des véhicules amalgamés qui peuvent être inclus dans le Fonds devront être gérés uniquement conformément aux modalités de leurs propres politiques ou directives de placements.

**Risques découlant des instruments financiers**

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance ou des produits dérivés. Le Fonds n'est donc pas directement exposé à un risque de crédit important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat.

**Risque de liquidité**

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme par une exposition directe et indirecte pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

**Risque de change**

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds n'est donc pas directement exposé au risque de change. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents.

Le processus de sélection de titres ne comporte pas d'analyse distincte des données relatives aux devises. Le Gestionnaire investit dans des titres de grandes sociétés internationales qui intègrent en général leur propre politique de couverture de risque de change dans leur modèle d'affaires. La pertinence et l'efficacité de leur politique de couverture de risque de change est l'un des nombreux facteurs évalués par le Gestionnaire dans le cadre de son analyse approfondie des sociétés.

Les contrats de change à terme ne sont autorisés que pour éliminer tout risque de change lors de la période de règlement des titres. Les contrats de change à terme doivent être dans la même devise que celle dans laquelle le titre est négocié et avoir une date d'échéance égale à la date de règlement du titre négocié. Aucun autre type de produit dérivé n'est permis.

**Risque de taux d'intérêt**

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance. Le Fonds n'est donc pas directement exposé à d'importants risques de taux d'intérêt. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents.

**Risque de prix**

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
MSCI mondial net, exprimé en dollars canadiens	228	206

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, un minimum de 95 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en actions mondiales, dans un minimum de 6 secteurs du GICS, 11 groupes d'industries et 35 émetteurs. Un maximum de 10 % peut être investi dans les titres d'un même émetteur. Un maximum de 20 % peut être investi dans des CAAE ou des CIAE qui se négocient en bourse ou hors bourse, et 10 % dans des parts indicielles. Afin d'assurer une diversification appropriée par pays, le Fonds investira dans les pays ou les régions comme suit : de 5 % à 55 % de la valeur des actifs en Europe (sauf au Royaume-Uni), 5 % à 40 % au Royaume-Uni, 5 % à 40 % au Japon, 0 % à 20 % en Asie-Pacifique (sauf au Japon), 20 % à 80 % aux États-Unis, 0 % à 20 % au Canada et 0 % à 10 % dans les pays émergents faisant partie de l'indice MSCI marchés émergents. Le Fonds peut investir jusqu'à un maximum de 5 % dans un pays émergent qui ne fait pas partie de l'indice MSCI mondial.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>		
Fonds commun Addenda actions – mondiales	100,0	99,6
<b>TOTAL DES FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>100,0</b>	<b>99,6</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>100,0</b>	<b>99,6</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>–</b>	<b>0,4</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds d'investissement	–	24 649	–	24 649
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>24 649</b>	<b>–</b>	<b>24 649</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds d'investissement	–	22 607	–	22 607
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>22 607</b>	<b>–</b>	<b>22 607</b>

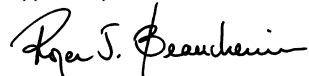
Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

## États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	3 693 617 653	3 280 472 341
Trésorerie	485 576	64 840
Souscriptions à recevoir	1 722 915	11 175 033
Intérêts à recevoir	11 994 827	10 718 836
<b>Total des actifs</b>	<b>3 707 820 971</b>	<b>3 302 431 050</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Rachats à payer	8 981 362	4 990 938
Frais de gestion à payer	33 961	34 039
Autres charges à payer	403 982	336 641
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	421 946	171 442
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>9 841 251</b>	<b>5 533 060</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 697 979 720</b>	<b>3 296 897 990</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	3 668 948 708	3 263 818 623
Série B	29 031 012	33 079 367
<b>Parts en circulation</b>		
Série A	330 888 632	296 197 768
Série B	2 877 529	3 299 317
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	11,09	11,02
Série B	10,09	10,03

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	1 597 112 115	1 542 246 419
Revenus des fonds de placement	6 563 186	6 306 694
Revenu des prêts de titres	18 468	19 148
Autres revenus	453 252	(298 162)
Autre gain net (perte nette)	(2 421)	—
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	409 871	864 393
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	19 356 314	61 089 954
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>186 510 785</b>	<b>222 228 446</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Frais de gestion	134 597	119 498
Honoraires d'audit	47 098	50 493
Frais de garde	156 960	145 047
Frais d'administration du Fonds	86 100	105 161
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Honoraires d'administration des hypothèques	3 493 162	3 419 312
Droits de dépôt et d'enregistrement	69 455	44 503
Autres frais	3 559	3 228
<b>Total des charges avant impôt</b>	<b>3 992 721</b>	<b>3 888 908</b>
Crédit d'impôt	(24 964)	—
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>182 543 028</b>	<b>218 339 538</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	180 899 593	216 395 837
Série B	1 643 435	1 943 701
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	0,58	0,75
Série B	0,49	0,65
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>		
Série A	309 870 235	287 610 349
Série B	3 333 762	3 013 231

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 296 897 990	3 148 455 502
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	182 543 028	218 339 538
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(162 085 732)	(156 796 883)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(162 085 732)	(156 796 883)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	330 918 928	239 222 658
Produit du réinvestissement des distributions	157 727 937	153 323 165
Montant payé au rachat de parts	(108 022 431)	(305 645 990)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	380 624 434	86 899 833
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	401 081 730	148 442 488
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	3 697 979 720	3 296 897 990

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre Série B	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	33 079 367	26 588 392
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 643 435	1 943 701
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(1 439 590)	(1 349 679)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 439 590)	(1 349 679)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	3 300 100	9 039 725
Produit du réinvestissement des distributions	984 947	753 114
Montant payé au rachat de parts	(8 537 247)	(3 895 886)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	(4 252 200)	5 896 953
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 048 355)	6 490 975
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	29 031 012	33 079 367

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre Série A	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 263 818 623	3 121 867 110
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	180 899 593	216 395 837
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(160 646 142)	(155 447 204)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(160 646 142)	(155 447 204)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	327 618 828	230 182 933
Produit du réinvestissement des distributions	156 742 990	152 570 051
Montant payé au rachat de parts	(99 485 184)	(301 750 104)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	384 876 634	81 002 880
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	405 130 085	141 951 513
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	3 668 948 708	3 263 818 623

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

## États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	182 543 028	218 339 538
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(409 871)	(864 393)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(19 356 314)	(61 089 954)
Variation des intérêts courus sur billets à escompte et bons du Trésor	246 162	(723 563)
Distributions des fonds sous-jacents	(6 563 183)	(6 323 976)
Achats de placements	(2 343 927 447)	(2 947 848 023)
Produit de la vente de placements	1 956 865 341	2 931 933 515
Intérêts à recevoir	(1 275 991)	637 162
Dividendes à recevoir	—	17 283
Autres passifs	67 263	136 293
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(231 811 012)	134 213 882
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	340 371 046	233 922 625
Montant payé au rachat de parts	(104 032 007)	(402 577 126)
Distributions versées aux porteurs de parts	(4 107 291)	(3 470 855)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	232 231 748	(172 125 356)
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	420 736	(37 911 474)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	64 840	37 976 314
Trésorerie à la clôture de l'exercice	485 576	64 840
<b>Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	158 682 286	154 160 018
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	—	17 283

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Nombre	Solde du capital non remboursé \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>HYPOTHÈQUES CANADIENNES (86,1 %)</b>				
<b>Créances hypothécaires ordinaires non assurées (85,6%)</b>				
2,25-2,49	1	24 998	24 998	24 966
2,50-2,74	6	41 647 184	41 649 900	41 428 984
2,75-2,99	18	102 013 554	102 005 488	101 314 287
3,00-3,24	34	104 765 752	104 755 829	103 153 148
3,25-3,49	26	143 857 520	143 797 562	143 110 943
3,50-3,74	26	108 260 692	108 072 242	105 637 951
3,75-3,99	15	74 862 843	74 905 465	74 760 368
4,00-4,24	13	117 157 669	116 421 552	116 127 770
4,25-4,49	23	150 377 204	150 387 166	150 875 252
4,50-4,74	65	374 539 235	374 213 577	378 482 392
4,75-4,99	56	307 321 157	307 436 378	312 370 051
5,00-5,24	46	269 371 300	269 311 216	276 143 530
5,25-5,49	54	349 207 309	348 576 987	358 753 790
5,50-5,74	37	266 097 706	266 094 660	272 511 591
5,75-5,99	47	243 691 540	243 673 493	247 244 785
6,00-6,24	28	124 184 283	124 155 496	126 896 483
6,25-6,49	13	94 923 107	94 815 518	98 507 637
6,50-6,74	17	78 778 148	78 741 659	80 565 671
6,75-6,99	15	74 996 457	74 999 970	75 096 460
7,00-7,24	5	34 483 752	34 487 586	34 664 133
7,25-7,49	2	4 655 854	4 655 854	4 655 854
7,50-7,74	8	27 817 322	27 820 803	27 872 688
7,75-7,99	1	2 881 185	2 881 185	2 881 185
8,50-8,74	2	7 923 745	7 923 745	7 923 745
8,75-8,99	3	5 876 735	5 876 735	5 876 735
9,25-9,49	5	17 956 832	17 956 832	17 956 832
9,50-9,74	1	112 710	112 710	112 710
9,75-9,99	1	1 164 121	1 164 121	1 164 121
10,25-10,49	1	1 350 000	1 350 000	1 350 000
<b>Total des créances hypothécaires ordinaires non assurées</b>	<b>569</b>	<b>3 130 299 914</b>	<b>3 128 268 727</b>	<b>3 167 464 062</b>
<b>Créances hypothécaires assurées (0,5%)</b>				
4,00-4,24	1	11 922 987	11 922 987	11 922 987
6,00-6,24	1	5 251 155	5 251 155	5 251 155
<b>Total des créances hypothécaires assurées</b>	<b>2</b>	<b>17 174 142</b>	<b>17 174 142</b>	<b>17 174 142</b>
<b>TOTAL DES HYPOTHÈQUES CANADIENNES</b>	<b>571</b>	<b>3 147 474 056</b>	<b>3 145 442 869</b>	<b>3 184 638 204</b>

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (9,1%)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (5,1%)</b>			
<b>Bons du Trésor du Canada</b>			
2026-01-14	4 930 000	4 897 177	4 925 857
2026-02-11	13 800 000	13 765 776	13 766 591
2026-02-25	16 850 000	16 758 971	16 794 748
2026-03-25	19 390 000	18 977 930	19 278 601
2026-04-08	50 000 000	49 705 000	49 708 010
2026-05-20	3 370 000	3 333 773	3 341 551
2026-06-03	50 000 000	49 536 000	49 539 013
2026-06-17	3 000 000	2 953 750	2 968 020
2026-07-15	27 420 000	26 709 813	27 025 229
		186 638 190	187 347 620
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (2,0%)</b>			
<b>Province de l'Alberta</b>			
<b>billets à escompte</b>			
2026-12-16	20 000 000	19 524 800	19 544 383
<b>Bons du Trésor de la province de l'Ontario</b>			
2026-05-13	10 000 000	9 899 600	9 918 694
2026-12-16	15 000 000	14 650 800	14 659 579
<b>Bons du Trésor de la province de Québec</b>			
2026-05-29	30 000 000	29 665 800	29 728 233
		73 741 000	73 850 889
<b>Sociétés (2,0%)</b>			
<b>Canadian Master Trust</b>			
<b>billets à escompte</b>			
2026-01-07	12 461 000	12 282 683	12 455 185
<b>Ridge Trust</b>			
<b>billets à escompte</b>			
2026-01-15	20 000 000	19 713 000	19 977 923
<b>Ridge Trust, série A</b>			
<b>billets à escompte</b>			
2026-03-10	17 000 000	16 773 050	16 913 784
2026-03-25	4 000 000	3 949 080	3 975 987
<b>Safe Trust 96S1</b>			
<b>billets à escompte</b>			
2026-07-21	7 000 000	6 801 130	6 889 882
<b>SURE Trust</b>			
<b>billets à escompte</b>			
2026-01-06	3 500 000	3 450 510	3 498 648
2026-06-03	10 000 000	9 876 900	9 896 515
		72 846 353	73 607 924
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		<b>333 225 543</b>	<b>334 806 433</b>

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (4,7%)</b>			
Fonds commun Addenda marché monétaire	7 716 466	77 164 659	77 164 659
Fonds commun Addenda obligations de sociétés court terme	4 003 401	39 636 370	38 865 494
Fonds commun Addenda Éco-social – hypothèques commerciales	5 828 906	58 786 879	58 142 863
<b>TOTAL DES FONDS D'INVESTISSEMENT</b>		175 587 908	174 173 016
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,9%)</b>			
		3 654 256 320	3 693 617 653
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1%)</b>			<b>4 362 067</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			<b>3 697 979 720</b>

Hypothèques par type de remboursement

au 31 décembre 2025

	Nombre	Coût \$	Juste valeur \$
Non remboursable par anticipation	519	2 898 438 759	2 937 634 094
Remboursable par anticipation	52	247 004 110	247 004 110
	571	3 145 442 869	3 184 638 204

Hypothèques par région au 31 décembre 2025

	Nombre	Coût \$	Juste valeur \$
Provinces de l'Atlantique	15	66 234 359	67 586 338
Provinces des Prairies	74	296 004 112	298 062 157
Province de la Colombie-Britannique	50	301 801 453	306 009 289
Province de l'Ontario	187	1 269 284 048	1 285 532 868
Province de Québec	245	1 212 118 897	1 227 447 552
	571	3 145 442 869	3 184 638 204

Hypothèques par type de propriétés au 31 décembre 2025

	Nombre	Coût \$	Juste valeur \$
Industrielles	166	922 059 775	939 286 784
Bureaux	81	481 568 898	486 900 077
Autres	21	75 579 016	75 592 038
Résidentielles	145	870 212 942	878 310 310
Commerciales	158	796 022 238	804 548 995
	571	3 145 442 869	3 184 638 204

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de maximiser le revenu tout en investissant dans un portefeuille diversifié d'hypothèques de premier rang garanties par des biens immobiliers au Canada.

Le Fonds peut investir principalement dans des hypothèques commerciales diversifiées selon le type d'immeuble et par région, dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien ou un organisme supranational ; des obligations, garanties ou non, de toute société canadienne ou société étrangère ; des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, des créances mobilières ou des créances hypothécaires résidentielles.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus, et dont les limites de contrôle de risque sont comparables à celles du Fonds.

La convention de fiducie a été amendée en date du 28 février 2017 pour stipuler que le Fonds peut émettre plus d'une série. Toutes les parts émises avant la date d'entrée en vigueur sont considérées comme des parts de la série A. Les séries en circulation au 30 juin 2025 sont les suivantes : série A et série B.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, les hypothèques commerciales constituent le principal investissement du Fonds. Les notations suivantes sont établies à l'interne :

Hypothèques commerciales par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
Avec arriérés	—	0,1
Assurées	0,5	—
M1 (élevé)	46,1	53,7
M1 (moyen)	27,4	21,7
M1 (bas)	8,8	8,5
M2 (élevé)	1,9	1,3
M2 (moyen)	0,3	0,5
M2 (bas)	0,2	0,5
En délinquance	0,9	0,6

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
A	—	0,1

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS :

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
R1 (élevé)	8,3	7,5
R1 (moyen)	0,8	1,2

Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de crédit dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les obligations doivent avoir une notation financière minimale de BBB au moment de l'achat. Pour l'ensemble des titres de sociétés ayant une notation de BBB, la limite de détention maximale du Fonds est de 10%.

#### Risque de liquidité

Les rachats mensuels de parts exposent le Fonds à un risque de liquidité parce qu'il n'existe pas de marché reconnu ou efficace pour les hypothèques commerciales au Canada. Le Gestionnaire s'assurera de liquider de son mieux et de manière prudente les hypothèques du Fonds au gré des demandes de rachats selon les conditions de marché. Le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour le paiement de ses passifs à court terme.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens et ne l'exposent donc pas au risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	1 091 329	969 645
1 à 5 ans	2 303 854	2 076 024
5 à 10 ans	107 586	99 603
Plus de 10 ans	16 675	9 926
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>16 757</b>	<b>16 203</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance. Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de taux d'intérêt dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt (suite)

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Le Fonds investit principalement dans des hypothèques de premier rang garanties par des biens immobiliers au Canada. Un minimum de 90 % des hypothèques ont une échéance maximale de 10 ans et la période d'amortissement de tout prêt hypothécaire est plafonnée à 35 ans.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Indice obligataire à court terme FTSE Canada	23 563	20 627

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, entre 80 % et 100 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en hypothèques commerciales, et jusqu'à un maximum de 20 % en trésorerie et instruments à court terme. Les hypothèques conventionnelles sont autorisées à concurrence de 75 % de la valeur d'évaluation de l'immeuble au moment de l'émission. Toutes les évaluations auxquelles se fie le Gestionnaire doivent être effectuées par un évaluateur indépendant accrédité par l'Institut canadien des évaluateurs. Dans le cadre de son évaluation de chaque nouvelle propriété, le Gestionnaire exige que lui soit remis au moins un rapport d'évaluation environnementale de phase 1. La valeur totale des prêts pour la construction et le terrain ne peut dépasser 20 % et les hypothèques sur hôtels ne sont pas autorisées. Afin d'assurer une diversification appropriée, la répartition régionale maximale selon la valeur comptable est la suivante : 60 % – Ontario, 40 % – Colombie-Britannique, 40 % – Québec, 35 % – provinces des Prairies, 20 % – provinces de l'Atlantique et 10 % – dans les territoires. La répartition maximale par type de propriétés est 50 % – résidentielles, 30 % – bureaux, 30 % – commerces de détail, 40 % – industrielles et 20 % – autres. Un maximum de 10 % du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques, par un organisme supranational, par une province canadienne, ses agences et sociétés publiques et des parts des fonds communs Addenda.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Sociétés	–	0,1
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	–	0,1
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	–	0,1
<b>HYPOTHÈQUES CANADIENNES</b>		
<i>Par région</i>		
Provinces de l'Atlantique	1,8	2,1
Provinces des Prairies	8,0	9,4
Province de la Colombie-Britannique	8,3	7,9
Province de l'Ontario	34,8	35,0
Province de Québec	33,2	32,5
<b>Total des hypothèques par région</b>	<b>86,1</b>	<b>86,9</b>
<i>Par type de propriétés</i>		
Industrielles	25,4	26,4
Bureaux	13,2	15,2
Autres	2,0	2,2
Résidentielles	23,7	22,6
Commerces de détail	21,8	20,5
<b>Total des hypothèques par type de propriétés</b>	<b>86,1</b>	<b>86,9</b>
<b>TOTAL DES HYPOTHÈQUES CANADIENNES</b>	<b>86,1</b>	<b>86,9</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		
Gouvernement du Canada	5,1	2,1
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	2,0	4,3
Sociétés	2,0	2,3
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>9,1</b>	<b>8,7</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,9</b>	<b>99,5</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

**Évaluation de la juste valeur**

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Hypothèques commerciales	—	—	3 184 639	3 184 639
Marché monétaire	—	334 806	—	334 806
Fonds d'investissement	—	174 173	—	174 173
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>508 979</b>	<b>3 184 639</b>	<b>3 693 618</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	3 426	—	3 426
Hypothèques commerciales	—	—	2 866 153	2 866 153
Marché monétaire	—	285 619	—	285 619
Fonds d'investissement	—	125 274	—	125 274
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>414 319</b>	<b>2 866 153</b>	<b>3 280 472</b>

**Transferts entre les niveaux**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

**Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3**

Le tableau suivant montre le rapprochement des instruments financiers classés de niveau 3 :

	Exercice clos le 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Exercice clos le 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice, à la juste valeur	2 866 153	2 823 853
Ventes de placements	(597 651)	(689 089)
Achats de placements	895 988	671 023
Gain net (perte nette) réalisé(e)	379	102
Variation du gain net (perte nette) non réalisé(e)	19 770	60 264
Solde à la clôture de l'exercice, à la juste valeur	3 184 639	2 866 153
<b>Partie de la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée attribuable aux placements toujours détenus à la clôture de l'exercice</b>		
	20 114	53 072

Les tableaux suivants présentent un résumé des données d'entrée non observables importantes utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers de niveau 3, et l'impact sur la juste valeur d'une variation raisonnablement possible de ces données d'entrée non observables (voir note 6). Aux 31 décembre 2025 et 2024, une augmentation ou diminution de l'écart de taux de 0,25 % a été appliquée sur les créances non assurées, et de 0,10 % sur les créances assurées. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Au 31 décembre 2025	Juste valeur (en 000 \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Effet sur la juste valeur (augmentation de taux) (en 000 \$)	Effet sur la juste valeur (diminution de taux) (en 000 \$)
Instruments financiers					
Hypothèques commerciales	3 184 639	Modèle interne	Écart de taux	(15 197)	15 332
<b>Au 31 décembre 2024</b>					
Au 31 décembre 2024	Juste valeur (en 000 \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Effet sur la juste valeur (augmentation de taux) (en 000 \$)	Effet sur la juste valeur (diminution de taux) (en 000 \$)
Instruments financiers					
Hypothèques commerciales	2 866 153	Modèle interne	Écart de taux	(15 157)	15 299

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

**Activités de prêt de titres**

(Vous référer à la note 3.)

Juste valeur des titres prêtés et de la garantie reçue, en date du :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Juste valeur des titres prêtés	67 356 740		29 725 426	
Juste valeur de la garantie reçue	70 742 485		31 250 951	

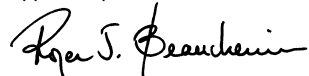
Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les activités de prêt de titres et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés aux états du résultat global du Fonds :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Revenu brut des prêts de titres	30 778	100,0	31 911	100,0
Honoraires d'agent – Bank of New York Mellon	(12 310)	(40,0)	(12 763)	(40,0)
Revenu des prêts de titres	18 468	60,0	19 148	60,0

## États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	420 957 720	295 942 106
Trésorerie	54 261	925
Souscriptions à recevoir	174 427	152 838
<b>Total des actifs</b>	<b>421 186 408</b>	<b>296 095 869</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
À payer pour achats de placements	34 680	6 000 000
Rachats à payer	144 003	170 932
Frais de gestion à payer	9 529	1 355
Autres charges à payer	110 677	87 180
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	11 754	1 110
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>310 643</b>	<b>6 260 577</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>420 875 765</b>	<b>289 835 292</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	411 431 312	288 690 563
Série B	9 444 453	1 144 729
<b>Parts en circulation</b>		
Série A	40 920 042	28 888 088
Série B	954 453	116 584
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	10,05	9,99
Série B	9,90	9,82

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	87	8
Revenus des fonds de placement	15 535 786	13 372 027
Autres revenus	970	176
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(528)	(61 926)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	1 676 633	4 894 056
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>17 212 948</b>	<b>18 204 341</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Frais de gestion	21 481	9 876
Honoraires d'audit	10 875	9 509
Frais de garde	13 831	12 175
Frais d'administration du Fonds	315 479	334 780
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	35 802	21 312
Autres frais	3 559	3 829
<b>Total des charges</b>	<b>402 817</b>	<b>393 147</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>16 810 131</b>	<b>17 811 194</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	16 621 168	17 668 525
Série B	188 963	142 669
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	0,49	0,66
Série B	0,40	0,65
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>		
Série A	33 744 978	26 938 769
Série B	473 914	220 922

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	289 835 292	245 909 224
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 810 131	17 811 194
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(15 138 048)	(13 026 112)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(15 138 048)	(13 026 112)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	158 943 475	89 312 405
Produit du réinvestissement des distributions	14 997 449	12 910 218
Montant payé au rachat de parts	(44 572 534)	(63 081 637)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	129 368 390	39 140 986
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	131 040 473	43 926 068
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	420 875 765	289 835 292

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre Série B	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 144 729	2 757 004
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	188 963	142 669
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(172 148)	(97 144)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(172 148)	(97 144)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	9 915 000	210 000
Produit du réinvestissement des distributions	130 306	303
Montant payé au rachat de parts	(1 762 397)	(1 868 103)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	8 282 909	(1 657 800)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 299 724	(1 612 275)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	9 444 453	1 144 729

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre Série A	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	288 690 563	243 152 220
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 621 168	17 668 525
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(14 965 900)	(12 928 968)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(14 965 900)	(12 928 968)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	149 028 475	89 102 405
Produit du réinvestissement des distributions	14 867 143	12 909 915
Montant payé au rachat de parts	(42 810 137)	(61 213 534)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	121 085 481	40 798 786
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	122 740 749	45 538 343
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	411 431 312	288 690 563

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

## États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 810 131	17 811 194
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	528	61 926
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(1 676 633)	(4 894 056)
Distributions des fonds sous-jacents	(15 535 796)	(13 377 898)
Achats de placements	(259 985 164)	(106 985 000)
Produit de la vente de placements	146 216 131	80 008 999
Dividendes à recevoir	—	5 868
Autres passifs	31 671	3 231
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(114 139 132)	(27 365 736)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	158 921 886	90 531 552
Montant payé au rachat de parts	(44 599 463)	(63 042 273)
Distributions versées aux porteurs de parts	(129 955)	(116 646)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	114 192 468	27 372 633
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	53 336	6 897
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	925	(5 972)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	54 261	925
<b>Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus	87	8
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	—	5 868

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (100,0 %)</b>			
Fonds commun Addenda			
marché monétaire			
– liquidité	181 359	1 813 590	1 813 590
Fonds commun Addenda			
marché monétaire			
	2 991 870	29 918 705	29 918 705
Fonds commun Addenda			
obligations de sociétés			
court terme	5 841	57 834	56 708
Fonds commun Addenda			
hypothèques commerciales			
– série A	35 097 650	382 671 399	389 168 717
<b>TOTAL DES FONDS D'INVESTISSEMENT</b>		414 461 528	420 957 720
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (100,0 %)</b>			
		414 461 528	420 957 720
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)</b>			<b>(81 955)</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100 %)</b>			<b>420 875 765</b>

## Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de maximiser le revenu et de conserver suffisamment de liquidités en investissant principalement dans le Fonds commun Addenda hypothèques commerciales et dans d'autres fonds communs Addenda ainsi que dans des titres sur le marché monétaire et des titres à revenu fixe. Le Fonds commun Addenda hypothèques commerciales investit dans un portefeuille diversifié d'hypothèques de premier rang de qualité investissement garanties par des biens immobiliers au Canada.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des parts des Fonds communs Addenda marché monétaire, Addenda obligations de sociétés court terme et Addenda hypothèques commerciales, des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme libellés en dollars canadiens et d'échéances inférieures à un an; et des obligations émises ou garanties par un gouvernement canadien ou un organisme supranational, libellées en dollars canadiens et d'échéances inférieures à cinq ans au moment de l'achat.

La convention de fiducie a été amendée en date du 29 janvier 2021 pour stipuler que le Fonds peut émettre plus d'une série. Toutes les parts émises avant la date d'entrée en vigueur sont considérées comme des parts de la série A. La convention de fiducie a été amendée en date du 29 juillet 2022 pour stipuler que le Fonds peut émettre plus que deux séries. Toutes les parts émises avant la date d'entrée en vigueur sont considérées comme des parts de la série A ou de la série B. La série C a été fermée le 31 octobre 2025. Toutes les parts émises avant cette date de clôture sont considérées comme des parts de la série A, de la série B et de la série C.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance ou des produits dérivés. Le Fonds n'est donc pas directement exposé à un risque de crédit important. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents.

Conformément à la politique de placement du Fonds, le Fonds peut investir dans des instruments financiers à court terme ayant une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat et dans des titres à revenu fixe ayant une notation minimale de BBB (faible) au moment de l'achat.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme par une exposition directe et indirecte pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds n'est donc pas directement exposé au risque de change. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents. Conformément à la politique de placement du Fonds, le Fonds ne peut investir que dans des instruments financiers libellés en dollars canadiens.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance. Le Fonds n'est donc pas directement exposé à d'importants risques de taux d'intérêt. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents.

#### Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Indice obligataire à court terme FTSE Canada	2 467	1 665

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

#### Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, entre 80 % et 100 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en hypothèques commerciales, et jusqu'à un maximum de 20 % en trésorerie, instruments à court terme et obligations.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>		
Fonds commun Addenda marché monétaire – liquidité	0,4	9,7
Fonds commun Addenda marché monétaire	7,1	–
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales – série A	92,5	92,4
<b>TOTAL DES FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>100,0</b>	<b>102,1</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>100,0</b>	<b>102,1</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>–</b>	<b>(2,1)</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

**Évaluation de la juste valeur**

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds d'investissement	–	420 958	–	420 958
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>420 958</b>	<b>–</b>	<b>420 958</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds d'investissement	–	295 942	–	295 942
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>295 942</b>	<b>–</b>	<b>295 942</b>

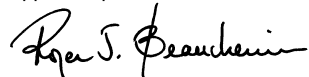
**Transferts entre les niveaux**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

### États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements en actifs financiers non dérivés	140 026 853	96 953 147
Trésorerie	175 240	175 142
Intérêts à recevoir	522 576	369 388
<b>Total des actifs</b>	<b>140 724 669</b>	<b>97 497 677</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Autres charges à payer	35 993	27 631
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>35 993</b>	<b>27 631</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>140 688 676</b>	<b>97 470 046</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>14 104 239</b>	<b>9 879 263</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>9,97</b>	<b>9,87</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	5 869 956	5 547 831
Revenu sur dérivés	6 916	—
Autres revenus	5 415	—
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	45 317	(31 586)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	927 742	1 357 453
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>6 855 346</b>	<b>6 873 698</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	17 865	15 011
Frais de garde	6 266	5 157
Frais d'administration du Fonds	36 787	42 952
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Honoraires d'administration des hypothèques	117 526	114 788
Droits de dépôt et d'enregistrement	7 920	7 889
Autres frais	3 559	3 851
<b>Total des charges</b>	<b>191 713</b>	<b>191 314</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 663 633	6 682 384
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	0,59	0,67
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>11 297 926</b>	<b>9 942 136</b>

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	97 470 046	99 829 440
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 663 633	6 682 384
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables	(6 663 633)	(6 682 383)
Revenu net de placement	(6 663 633)	(6 682 383)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(6 663 633)	(6 682 383)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	36 555 000	2 958 222
Produit du réinvestissement des distributions	6 663 630	6 682 383
Montant payé au rachat de parts	—	(12 000 000)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	43 218 630	(2 359 395)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	43 218 630	(2 359 394)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	140 688 676	97 470 046

### États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 663 633	6 682 384
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(45 317)	31 586
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(927 742)	(1 357 453)
Variation des intérêts courus sur billets à escompte et bons du Trésor	19 287	(10 267)
Achats de placements*	(125 348 193)	(109 004 617)
Produit de la vente de placements*	83 228 259	112 779 011
Intérêts à recevoir	(153 188)	21 897
Autres passifs	8 362	178
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(36 554 899)	9 142 719
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	36 555 000	2 958 222
Montant payé au rachat de parts	—	(12 000 000)
Distributions versées aux porteurs de parts	(3)	—
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	36 554 997	(9 041 778)
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	98	100 941
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	175 142	74 201
Trésorerie à la clôture de l'exercice	175 240	175 142

#### Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus	5 736 055	5 559 461
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	6 916	—

\* À l'exclusion des opérations en nature de 10 527 319 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Nombre	Solde du capital non remboursé \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>HYPOTHÈQUES CANADIENNES (97,8 %)</b>				
<b>Créances hypothécaires ordinaires non assurées (94,9%)</b>				
2,75-2,99	2	2 071 529	2 063 181	2 057 467
3,00-3,24	1	1 349 853	1 352 585	1 267 864
3,50-3,74	2	7 618 201	7 766 612	7 024 854
3,75-3,99	1	2 455 229	2 455 902	2 457 806
4,25-4,49	1	5 001 865	5 001 865	5 010 654
4,50-4,74	7	22 395 143	22 328 542	22 556 001
4,75-4,99	1	873 689	873 689	882 329
5,00-5,24	9	31 850 050	31 894 869	32 595 317
5,25-5,49	3	12 253 656	12 151 619	12 616 864
5,50-5,74	4	13 066 739	13 043 425	13 380 181
5,75-5,99	2	6 024 288	6 024 288	6 253 369
6,00-6,24	3	11 922 284	11 905 810	12 176 071
6,25-6,49	1	4 959 253	4 915 854	5 146 649
6,50-6,74	3	6 961 798	6 964 480	7 042 634
6,75-6,99	1	2 416 800	2 416 800	2 416 800
7,50-7,74	1	663 516	663 516	663 516
<b>Total des créances hypothécaires ordinaires non assurées</b>	<b>42</b>	<b>131 883 893</b>	<b>131 823 037</b>	<b>133 548 376</b>
<b>Créances hypothécaires assurées (2,9%)</b>				
4,00-4,24	1	2 927 519	2 927 519	2 927 519
5,00-5,24	1	523 854	523 854	523 854
5,25-5,49	1	636 690	755 283	684 819
<b>Total des créances hypothécaires assurées</b>	<b>3</b>	<b>4 088 063</b>	<b>4 206 656</b>	<b>4 136 192</b>
<b>TOTAL DES HYPOTHÈQUES CANADIENNES</b>	<b>45</b>	<b>135 971 956</b>	<b>136 029 693</b>	<b>137 684 568</b>
		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (1,7%)</b>				
<b>Gouvernement du Canada (1,7%)</b>				
<b>Bons du Trésor du Canada</b>				
2026-02-25		2 350 000	2 336 253	2 342 285
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>			<b>2 336 253</b>	<b>2 342 285</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,5%)</b>			<b>138 365 946</b>	<b>140 026 853</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,5%)</b>				<b>661 823</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>				<b>140 688 676</b>

Hypothèques par type de remboursement

au 31 décembre 2025

	Nombre	Coût \$	Juste valeur \$
Non remboursable par anticipation	42	129 342 320	130 997 195
Remboursable par anticipation	3	6 687 373	6 687 373
	45	136 029 693	137 684 568

Hypothèques par région au 31 décembre 2025

	Nombre	Coût \$	Juste valeur \$
Provinces de l'Atlantique	1	2 210 675	2 313 315
Provinces des Prairies	2	9 968 994	9 455 394
Province de la Colombie-Britannique	5	20 251 124	20 557 829
Province de l'Ontario	15	41 991 751	42 764 335
Province de Québec	22	61 607 149	62 593 695
	45	136 029 693	137 684 568

Hypothèques par type de propriétés au 31 décembre 2025

	Nombre	Coût \$	Juste valeur \$
Industrielles	6	21 829 470	22 410 234
Bureaux	14	44 152 153	44 741 520
Autres	5	13 194 649	13 244 558
Résidentielles	18	51 316 264	51 616 692
Commerciales	2	5 537 157	5 671 564
	45	136 029 693	137 684 568

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de maximiser les revenus tout en investissant dans un portefeuille diversifié d'hypothèques de premier rang garanties par des biens immobiliers réels au Canada.

L'analyse fondamentale des placements est rehaussée par l'intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») qui pourraient avoir une incidence sur le rendement des placements. Le cas échéant, dans le cadre de son processus de surveillance continue et de gestion des risques, Addenda s'efforce d'examiner les caractéristiques ESG des titres. Le cadre de l'investissement durable d'Addenda comprend également la promotion de marchés financiers durables et des activités de saine gouvernance portant sur les enjeux ESG et menées auprès des sociétés.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que la trésorerie, des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie ou billets à court terme d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien ou un organisme supranational ; des obligations, garanties ou non, de toute société canadienne ou société étrangère ou coopérative ; des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, des créances mobilières ou des créances hypothécaires résidentielles ; et des hypothèques commerciales, diversifiées selon le type d'immeuble et par région. Les hypothèques sur les hôtels ne sont pas autorisées.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus, et dont les limites de contrôle de risque sont comparables à celles du Fonds.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, les hypothèques commerciales constituent le principal investissement du Fonds. Les notations suivantes sont établies à l'interne :

Hypothèques commerciales par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
Assurées	2,9	1,4
M1 (élevé)	37,8	40,6
M1 (moyen)	40,0	36,2
M1 (bas)	13,4	6,1
M2 (élevé)	3,7	3,5

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS :

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
R1 (élevé)	1,7	8,3
R1 (moyen)	—	3,4

Conformément à la politique de placement du Fonds, les titres émis par une société doivent avoir une notation minimale de BBB au moment de l'achat et les obligations de sociétés cotées BBB ne peuvent excéder 10% de la juste valeur des instruments financiers.

#### Risque de liquidité

Les rachats mensuels de parts exposent le Fonds à un risque de liquidité parce qu'il n'existe pas de marché reconnu ou efficace pour les hypothèques commerciales au Canada. Le Gestionnaire s'assurera de liquider de son mieux et de manière prudente les hypothèques du Fonds au gré des demandes de rachats selon les conditions de marché. Le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour le paiement de ses passifs à court terme.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens et ne l'exposent donc pas au risque de change.

Conformément à la politique de placement du Fonds, le Fonds ne peut investir que dans des instruments financiers libellés en dollars canadiens.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	28 197	29 025
1 à 5 ans	100 129	62 658
5 à 10 ans	1 268	1 283
Plus de 10 ans	10 433	3 987
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>899</b>	<b>538</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Le Fonds investit principalement dans des hypothèques de premier rang garanties par des biens immobiliers au Canada. Un minimum de 90% des hypothèques ont une échéance maximale de 10 ans et la période d'amortissement de tout prêt hypothécaire est plafonnée à 35 ans.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Indice obligataire à court terme FTSE Canada	1 211	827

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, entre 80 % et 100 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en hypothèques commerciales, et jusqu'à un maximum de 20 % en trésorerie, instruments à court terme et obligations. Les hypothèques conventionnelles sont autorisées à concurrence de 75 % de la valeur d'évaluation de l'immeuble au moment de l'émission. Toutes les évaluations auxquelles se fie le Gestionnaire doivent être effectuées par un évaluateur indépendant accrédité par l'Institut canadien des évaluateurs. Dans le cadre de son évaluation de chaque nouvelle propriété, le Gestionnaire exige que lui soit remis au moins un rapport d'évaluation environnementale de phase 1. Les hypothèques sur hôtels ne sont pas autorisées. Les prêts ordinaires « plus » sont des hypothèques de premier rang à haut risque, un repositionnement (p. ex. un prêt-relais) ou un risque provisoire (p. ex. un prêt à la construction) et ne doivent pas dépasser 60 %. Les hypothèques qui respectent les objectifs de développement durable des Nations Unies et les autres objectifs sociaux et environnementaux définis par l'équipe d'investissement durable d'Addenda doivent constituer au moins 80 % des hypothèques de tout le portefeuille. Afin d'assurer une diversification appropriée, la répartition régionale maximale selon la valeur comptable est la suivante : 60 % – Ontario, 45 % – Colombie-Britannique, 45 % – Québec, 35 % – provinces des Prairies, 35 % – provinces de l'Atlantique et 20 % – dans les territoires. La répartition maximale par type de propriétés est 60 % – résidentielles, 60 % – bureaux, 40 % – commerces de détail, 60 % – industrielles et 20 % – autres. Un maximum de 10 % du total de la juste valeur des instruments financiers peut être investi dans des titres d'un même émetteur, à l'exception des titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques, par un organisme supranational, par une province canadienne, ses agences et sociétés publiques et des parts des fonds communs Addenda.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>HYPOTHÈQUES CANADIENNES</b>		
<i>Par région</i>		
Provinces de l'Atlantique	1,6	2,3
Provinces des Prairies	6,7	8,1
Province de la Colombie-Britannique	14,6	8,4
Province de l'Ontario	30,4	33,1
Province de Québec	44,5	35,9
<b>Total des hypothèques par région</b>	<b>97,8</b>	<b>87,8</b>
<i>Par type de propriétés</i>		
Industrielles	15,9	10,9
Bureaux	31,8	33,6
Autres	9,4	10,4
Résidentielles	36,7	26,5
Commerces de détail	4,0	6,4
<b>Total des hypothèques par type de propriétés</b>	<b>97,8</b>	<b>87,8</b>
<b>TOTAL DES HYPOTHÈQUES CANADIENNES</b>	<b>97,8</b>	<b>87,8</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		
Gouvernement du Canada	1,7	8,3
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	–	3,4
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>1,7</b>	<b>11,7</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>		
	<b>99,5</b>	<b>99,5</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>		
	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Hypothèques commerciales	–	–	137 685	137 685
Marché monétaire	–	2 342	–	2 342
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>2 342</b>	<b>137 685</b>	<b>140 027</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Hypothèques commerciales	–	–	85 569	85 569
Marché monétaire	–	11 384	–	11 384
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>11 384</b>	<b>85 569</b>	<b>96 953</b>

Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Évaluation de la juste valeur (suite)

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Le tableau suivant montre le rapprochement des instruments financiers classés de niveau 3 :

	Exercice clos le 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Exercice clos le 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Solde à l'ouverture de l'exercice, à la juste valeur	85 569	93 346
Ventes de placements	(12 097)	(25 112)
Achats de placements	63 240	16 010
Gain net (perte nette) réalisé(e)	45	(32)
Variation du gain net (perte nette) non réalisé(e)	928	1 357
Solde à la clôture de l'exercice, à la juste valeur	137 685	85 569
<b>Partie de la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée attribuable aux placements toujours détenus à la clôture de l'exercice</b>	<b>985</b>	<b>1 197</b>

Les tableaux suivants présentent un résumé des données d'entrée non observables importantes utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers de niveau 3, et l'impact sur la juste valeur d'une variation raisonnablement possible de ces données d'entrée non observables (voir note 6). Aux 31 décembre 2025 et 2024, une augmentation ou diminution de l'écart de taux de 0,25 % a été appliquée sur les créances non assurées, et de 0,10 % sur les créances assurées. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Au 31 décembre 2025	Juste valeur (en 000 \$)	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Effet sur la juste valeur (augmentation de taux) (en 000 \$)	Effet sur la juste valeur (diminution de taux) (en 000 \$)
Instruments financiers					
Hypothèques commerciales	137 685	Modèle interne	Écart de taux	(888)	899
Au 31 décembre 2024					
Instruments financiers					
Hypothèques commerciales	85 569	Modèle interne	Écart de taux	(495)	502

# Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations

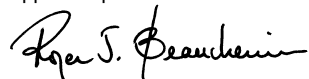
(auparavant Fonds commun Addenda rendement absolu dynamique – obligations)

STRATÉGIES SPÉCIALISÉES  
ET ALTERNATIVES

## États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements en actifs financiers non dérivés	15 349 127	15 116 994
Trésorerie	458 174	395 625
Marge	1 054 438	869 031
Actifs dérivés	199 719	94 854
<b>Total des actifs</b>	<b>17 061 458</b>	<b>16 476 504</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Autres charges à payer	24 046	42 351
Passifs dérivés	405 413	372 806
<b>Total des passifs</b> (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	<b>429 459</b>	<b>415 157</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>16 631 999</b>	<b>16 061 347</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>1 669 843</b>	<b>1 610 283</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>9,96</b>	<b>9,97</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	436 749	783 319
Autre gain net (perte nette)	565	2 383
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(3 366)	33 205
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	1 295 584	714 429
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	(689 314)	(45 907)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur opérations de mise et de prise en pension de titres	—	172 084
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	59 214	(442 973)
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>1 099 432</b>	<b>1 216 540</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	15 448	13 011
Frais de garde	18 977	59 687
Frais d'administration du Fonds	27 903	37 117
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	278	1 577
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	46 593	130 032
Autres frais	3 574	3 525
<b>Total des charges</b>	<b>114 563</b>	<b>246 615</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>984 869</b>	<b>969 925</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,61</b>	<b>0,59</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>1 594 550</b>	<b>1 647 777</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

## États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	16 061 347	16 976 423
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	984 869	969 925
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(988 235)	(936 720)
Remboursement de capital	–	(17 598)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(988 235)	(954 318)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	–	114 999
Produit du réinvestissement des distributions	988 234	954 318
Montant payé au rachat de parts	(414 216)	(2 000 000)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	574 018	(930 683)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	570 652	(915 076)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	16 631 999	16 061 347

## États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	984 869	969 925
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation (du gain) de la perte de change non réalisé(e) sur la trésorerie	3 366	(33 205)
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(1 295 584)	(714 429)
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente d'options	15 709	32 650
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(59 214)	442 973
Variation des intérêts courus sur billets à escompte et bons du Trésor	128 774	(99 356)
Achats de placements	(8 362 786 944)	(5 072 793 276)
Produit de la vente de placements	8 363 692 868	5 070 980 943
Variation de la marge	(185 407)	(829 095)
Intérêts à recevoir	–	19 201
Intérêts à payer	–	(19 201)
Autres passifs	(18 305)	15 187
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	480 132	(2 027 683)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	–	3 414 999
Montant payé au rachat de parts	(414 216)	(2 000 000)
Distributions versées aux porteurs de parts	(1)	–
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(414 217)	1 414 999
Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie	(3 366)	33 205
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	65 915	(612 684)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	395 625	975 104
Trésorerie à la clôture de l'exercice	458 174	395 625
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts reçus	565 523	683 963

# Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations

(auparavant Fonds commun Addenda rendement absolu dynamique – obligations)

STRATÉGIES SPÉCIALISÉES  
ET ALTERNATIVES

## Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (92,2%)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (0,8%)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2026-01-28	140 000	139 328	139 774
		139 328	139 774
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (91,4%)</b>			
Bons du Trésor de la province de Québec			
2026-02-20	240 000	238 873	239 271
2026-03-13	15 035 000	14 956 372	14 970 082
		15 195 245	15 209 353
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		15 334 573	15 349 127
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (92,2%)</b>		15 334 573	15 349 127
<b>Actifs dérivés (Tableaux 1 et 2) (1,2%)</b>			199 719
<b>Passifs dérivés (Tableau 1) (-2,4%)</b>			(405 413)
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (9,0%)</b>			1 488 566
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			16 631 999

## Tableau des instruments financiers dérivés (tableau 1) au 31 décembre 2025

	Échéance	Nombre de contrats	Valeur à l'achat \$	Valeur actuelle \$	Plus-value non réalisée \$
<b>Contrats à terme</b>					
<b>Contrats vendus</b>					
Contrats à terme sur obligations du Canada, 2 ans	mars 2026	(764)	(80 764 560)	(80 682 220)	82 340
Contrats à terme sur obligations du Canada, 5 ans	mars 2026	(88)	(10 056 700)	(9 969 520)	87 180
<b>Plus-value non réalisée sur instruments financiers dérivés</b>					169 520

	Échéance	Nombre de contrats	Valeur à l'achat \$	Valeur actuelle \$	Moins-value non réalisée \$
<b>Contrats à terme</b>					
<b>Contrats achetés</b>					
Contrats à terme sur obligations du Canada, 10 ans	mars 2026	185	22 644 850	22 368 350	(276 500)
Contrats à terme sur obligations du Canada, 30 ans	mars 2026	18	2 718 520	2 600 100	(118 420)
Contrats à terme sur bons du Trésor américain, 2 ans	mars 2026	70	20 044 326	20 033 833	(10 493)
<b>Moins-value non réalisée sur instruments financiers dérivés</b>					(405 413)

Tableau des instruments financiers dérivés (tableau 2) au 31 décembre 2025

	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Nombre de contrats	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Options d'achat – Positions acheteur</b>					
Bons du Trésor américain, 10 ans	février 2026	112,50	15	25 772	14 457
<b>Options de vente – Positions acheteur</b>					
Bons du Trésor américain, 10 ans	février 2026	112,50	15	24 123	15 742
<b>TOTAL DES CONTRATS D'OPTIONS</b>				<b>49 895</b>	<b>30 199</b>

## Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est d'accroître le capital par des stratégies de gestion active.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires ou billets à court terme d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat, libellés en dollars canadiens ou en devises des pays de l'indice « Government Bond Index Broad (GBI Broad) » publié par J.P. Morgan, et les devises du Luxembourg, de la Norvège et de la Suisse; des obligations émises ou garanties par un gouvernement canadien ou d'un pays du J.P. Morgan GBI Broad, et les gouvernements du Luxembourg, de la Norvège et de la Suisse; des obligations de toute société ou coopérative canadienne, libellées en dollars canadiens, en dollars américains ou en euros, ou émises par une société ou coopérative étrangère et libellées en dollars canadiens (Maples); des obligations faisant partie de l'indice obligataire universel FTSE Canada, au moment de l'achat; et des contrats à terme, contrats de gré à gré, swaps, options, opérations de mise en pension ou de prise en pension, et produits dérivés négociés à la bourse ou négociés de gré à gré sur des obligations de qualité investissement.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS:

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
R1 (élevé)	0,8	63,1
R1 (moyen)	91,4	31,0

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat.

Toutes les transactions sur produits dérivés doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats mensuels de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

L'exposition aux devises du Fonds est la suivante:

Au 31 décembre 2025				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devises	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	30	420	450	2,7
Euro	—	162	162	1,0
Livre sterling	—	67	67	0,4
Yen japonais	—	3	3	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>7</b>

Au 31 décembre 2024				Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Devises	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	
Dollar américain	32	143	175	1,1
Euro	—	147	147	0,9
Livre sterling	—	63	63	0,4
Yen japonais	—	3	3	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				<b>4</b>

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1% par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, selon les montants indiqués dans les tableaux. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les produits dérivés peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi:

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
	Moins de 1 an	15 349
1 à 5 ans	—	—
5 à 10 ans	—	—
Plus de 10 ans	—	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$) (augmentation de taux d'intérêt)</b>		
	<b>(164)</b>	<b>(50)</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$) (diminution de taux d'intérêt)</b>		
	<b>166</b>	<b>51</b>

## Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

### Risques découlant des instruments financiers (suite)

#### Risque de taux d'intérêt (suite)

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les produits dérivés peuvent être utilisés pour tirer avantage de l'évolution des taux d'intérêt.

#### Risque de prix

L'indice de référence du Fonds est l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, ne peut être établi. Le risque est mieux évalué par la dispersion des rendements (écart-type) qui est de 1,32 % depuis la date de constitution du Fonds.

La « valeur à risque » (« VAR ») maximale du portefeuille est de 150 points de base. La VAR est mesurée à l'aide de l'approche multifactorielle et calculée avec un intervalle de confiance de 95 % sur un horizon de 1 jour ouvrable. Le levier ne doit pas excéder 17 fois la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds mesuré sur une base de risque équivalant à 10 ans.

#### Risque de concentration

Un maximum correspondant au plus élevé de 20 % du total de la juste valeur des instruments financiers ou de 5 millions de dollars peut être investi en titres d'une même société émettrice.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		
Gouvernement du Canada	0,8	1,2
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	91,4	56,2
Sociétés	—	36,7
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>92,2</b>	<b>94,1</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>		
Actifs dérivés	1,2	0,6
Passifs dérivés	(2,4)	(2,3)
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>9,0</b>	<b>7,6</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Marché monétaire	—	15 349	—	15 349
Instruments financiers dérivés	200	—	—	200
<b>Total</b>	<b>200</b>	<b>15 349</b>	<b>—</b>	<b>15 549</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments financiers dérivés	406	—	—	406
<b>Total</b>	<b>406</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>406</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Marché monétaire	—	15 117	—	15 117
Instruments financiers dérivés	95	—	—	95
<b>Total</b>	<b>95</b>	<b>15 117</b>	<b>—</b>	<b>15 212</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments financiers dérivés	373	—	—	373
<b>Total</b>	<b>373</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>373</b>

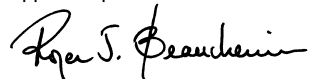
#### Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

### États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	93 891 972	101 265 981
Trésorerie	3 141	18 581
À recevoir sur ventes de placements	15 376	598
Souscriptions à recevoir	4 293 485	145 000
Intérêts à recevoir	434 584	481 768
<b>Total des actifs</b>	<b>98 638 558</b>	<b>101 911 928</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
À payer pour achats de placements	4043 175	161 137
Rachats à payer	250 000	—
Autres charges à payer	45 922	90 011
<b>Total des passifs</b>		
(excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	4 339 097	251 148
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>94 299 461</b>	<b>101 660 780</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>13 567 382</b>	<b>13 920 546</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>6,95</b>	<b>7,30</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	3 895 388	9 254 408
Revenu des prêts de titres	1 316	8 390
Autres revenus	11 290	249 648
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(2 550 048)	(7 083 315)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	(2 046 560)	5 212 712
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>(688 614)</b>	<b>7 641 843</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	14 157	12 812
Frais de garde	11 440	17 370
Frais d'administration du Fonds	41 116	39 655
Frais du comité d'examen indépendant	1 791	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	15 182	68 015
Autres frais	3 559	3 704
<b>Total des charges</b>	<b>87 245</b>	<b>143 222</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(775 859)</b>	<b>7 498 621</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,24</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>13 350 716</b>	<b>31 453 723</b>

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	101 660 780	222 895 420
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(775 859)	7 498 621
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(3 820 749)	(9 362 601)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(3 820 749)	(9 362 601)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	45 759 594	185 200 479
Produit du réinvestissement des distributions	3 820 749	9 362 559
Montant payé au rachat de parts	(52 345 054)	(313 933 698)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	(2 764 711)	(119 370 660)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(7 361 319)	(121 234 640)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	94 299 461	101 660 780

### États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(775 859)	7 498 621
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	2 550 048	7 083 315
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	2 046 560	(5 212 712)
Variation des intérêts courus sur billets à escompte et bons du Trésor	115	(160)
Achats de placements	(65 824 265)	(218 673 045)
Produit de la vente de placements*	72 468 811	314 292 742
Intérêts à recevoir	47 184	545 153
Autres passifs	(44 089)	30 064
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	10 468 505	105 563 978
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	41 611 109	185 055 479
Montant payé au rachat de parts*	(52 095 054)	(290 606 876)
Distributions versées aux porteurs de parts	—	(42)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(10 483 945)	(105 551 439)
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	(15 440)	12 539
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	18 581	6 042
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 141	18 581

#### Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus	3 942 687	9 799 401
----------------	-----------	-----------

\* À l'exclusion des opérations en nature de 27 451 822 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (99,5%)</b>				<b>Gouvernements et sociétés</b>			
<b>Émetteurs canadiens (99,5%)</b>				<b>publiques des provinces (suite)</b>			
<b>Gouvernements et sociétés</b>				<b>Province du Nouveau-Brunswick</b>			
<b>publiques des provinces (99,5%)</b>				série GS, 4,550%			
Hydro-Québec				2037-03-26			
série 20, 6,000%				120 000	131 183	124 683	
2040-02-15	660 000	809 231	774 373	série HB, 4,800%			
série JM, 5,000%				2041-06-03	250 000	300 180	259 831
2045-02-15	445 000	592 240	464 580	série HH, 3,550%			
série JN, 5,000%				2043-06-03	480 000	428 099	422 324
2050-02-15	240 000	301 954	250 348	série HT, 3,100%			
série JQ, 4,000%				2048-08-14	305 000	264 711	237 759
2055-02-15	1 020 000	1 059 526	906 755	3,050 %, 2050-08-14	400 000	435 869	304 330
série JR, 2,100%				2,900 %, 2052-08-14	450 000	345 379	328 580
2060-02-15	1 180 000	1 016 857	665 892	5,000 %, 2054-08-14	300 000	320 924	313 990
série JS, 4,000%				4,550 %, 2056-12-03	110 000	109 440	107 721
2063-02-15	1 135 000	1 081 364	1 000 613	<b>Province de Terre-Neuve-</b>			
4,000 %, 2065-02-15	1 285 000	1 182 752	1 131 668	<b>et-Labrador</b>			
<b>Province de l'Alberta</b>				série 6V, 4,650 %, 2040-10-17			
4,500 %, 2040-12-01	185 000	203 667	188 860	série 6X, 3,300 %, 2046-10-17	575 000	519 447	465 038
3,450 %, 2043-12-01	760 000	682 371	663 400	série 7C, 3,700 %, 2048-10-17	480 000	513 652	408 252
3,300 %, 2046-12-01	1 165 000	1 064 073	965 128	4,100 %, 2054-10-17	440 000	409 396	392 797
3,050 %, 2048-12-01	1 880 000	1 509 999	1 466 713	4,600 %, 2055-10-17	390 000	391 963	379 413
3,100 %, 2050-06-01	2 320 000	2 059 321	1 807 046	<b>Province de la</b>			
2,950 %, 2052-06-01	760 000	605 094	569 102	<b>Nouvelle-Écosse</b>			
4,450 %, 2054-12-01	560 000	562 620	546 157	série B8, 4,500 %, 2037-06-01	415 000	458 053	429 187
<b>Province de la</b>				série D3, 4,700 %, 2041-06-01			
<b>Colombie-Britannique</b>				série E1, 3,150 %, 2051-12-01			
série BCCD-11, 4,700%				4,600 %, 2055-12-01	430 000	433 380	423 456
2037-06-18	350 000	365 631	369 057	série P112, 3,500%			
série BCCD-22, 4,950%				2062-06-02	545 000	507 632	433 284
2040-06-18	400 000	463 575	427 084	<b>Province de l'Ontario</b>			
série BCCD-25, 4,300%				série DMTN164, 4,700%			
2042-06-18	1 160 000	1 171 814	1 141 294	2037-06-02	2 380 000	2 523 432	2 517 830
série BCCD-29, 3,200%				série DMTN182, 4,600%			
2044-06-18	1 090 000	994 409	907 932	2039-06-02	2 440 000	2 646 406	2 535 088
série BCCD-35, 2,800%				série DMTN204, 4,650%			
2048-06-18	1 320 000	1 034 595	982 725	2041-06-02	2 600 000	2 738 669	2 685 355
série BCCD-39, 2,950%				série DMTN214, 3,500%			
2050-06-18	1 590 000	1 279 609	1 197 058	2043-06-02	3 020 000	2 712 490	2 669 362
série BCCD-42, 2,750%				série DMTN220, 3,450%			
2052-06-18	1 435 000	1 081 450	1 025 367	2045-06-02	3 580 000	3 192 067	3 083 961
série BCCD-44, 4,250%				série DMTN228, 2,900%			
2053-12-18	1 115 000	1 091 401	1 047 131	2046-12-02	3 415 000	2 802 275	2 655 201
4,450 %, 2055-12-18	1 745 000	1 750 239	1 692 328	série DMTN231, 2,800%			
série BCCD-49, 4,600%				2048-06-02	2 680 000	2 150 105	2 011 920
2057-06-18	990 000	989 262	985 519	série DMTN236, 2,900%			
<b>Province du Manitoba</b>				2049-06-02			
5,700 %, 2037-03-05	195 000	221 960	222 425	série DMTN242, 2,650%			
4,650 %, 2040-03-05	370 000	400 201	381 649	2050-12-02	3 220 000	2 432 032	2 295 649
4,100 %, 2041-03-05	300 000	322 046	288 853	série DMTN246, 1,900%			
3,350 %, 2043-03-05	445 000	400 379	381 140	2051-12-02	3 545 000	2 288 123	2 114 838
2,850 %, 2046-09-05	650 000	569 577	494 554	série DMTN252, 2,550%			
3,400 %, 2048-09-05	690 000	634 597	566 257	2052-12-02	1 995 000	1 447 745	1 372 212
3,200 %, 2050-03-05	600 000	486 806	470 736	série DMTN255, 3,750%			
2,050 %, 2052-09-05	560 000	372 142	336 799	2053-12-02	3 100 000	2 807 447	2 693 703
3,800 %, 2053-09-05	455 000	397 861	392 602	4,100 %, 2054-10-07	400 000	380 034	369 078
4,400 %, 2055-09-05	520 000	509 048	496 251	4,150 %, 2054-12-02	2 470 000	2 384 681	2 295 983
4,600 %, 2057-09-05	300 000	297 998	296 314	4,600 %, 2055-12-02	2 625 000	2 714 035	2 631 328
				4,450 %, 2056-12-02	2 050 000	2 029 592	2 007 855

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
Province de Québec			
série PX, 5,750 %			
2036-12-01	1 117 000	1 292 017	1 279 856
série B082, 5,000 %			
2038-12-01	1 123 000	1 242 618	1 206 210
série B102, 5,000 %			
2041-12-01	2 205 000	2 380 706	2 340 547
série B106, 4,250 %			
2043-12-01	2 100 000	2 100 003	2 019 312
série B112, 3,500 %			
2045-12-01	2 190 000	1 972 893	1 870 429
série B117, 3,500 %			
2048-12-01	3 225 000	2 811 391	2 690 347
série B125, 3,100 %			
2051-12-01	3 410 000	2 771 278	2 608 208
série B129, 2,850 %			
2053-12-01	3 010 000	2 250 291	2 154 993
série B133, 4,400 %			
2055-12-01	4 400 000	4 406 792	4 198 901
4,200 %, 2057-12-01	2 380 000	2 284 788	2 194 991
Province de la Saskatchewan			
série GC, 4,750 %, 2040-06-01			
405 000	405 000	555 777	424 962
3,400 %, 2042-02-03			
400 000	400 000	350 224	353 993
3,900 %, 2045-06-02			
335 000	335 000	375 497	306 912
2,750 %, 2046-12-02			
495 000	495 000	462 255	373 572
3,300 %, 2048-06-02			
560 000	560 000	493 148	457 666
série WC, 3,100 %, 2050-06-02			
675 000	675 000	549 510	525 270
série AD, 2,800 %, 2052-12-02			
525 000	525 000	394 612	379 694
4,200 %, 2054-12-02			
555 000	555 000	542 873	518 120
4,400 %, 2056-12-02			
210 000	210 000	207 945	203 286
Institut universitaire de technologie de l'Ontario			
série A, 6,351 %, 2034-10-15			
504	504	579	542
<b>Total des émetteurs canadiens</b>		99 339 112	93 817 296
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		99 339 112	93 817 296
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,1 %)</b>			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (0,1 %)</b>			
Bons du Trésor de la province de Québec			
2026-03-13	75 000	74 612	74 676
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		74 612	74 676
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,6 %)</b>			
		99 413 724	93 891 972
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,4 %)</b>			<b>407 489</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100 %)</b>			<b>94 299 461</b>

### Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Le Fonds vise à offrir une exposition aux obligations provinciales à long terme par une gestion indicielle.

Le Fonds peut investir dans des bons du Trésor émis par le gouvernement du Canada ou une province; des obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques, ou par un organisme supranational; et les obligations incluses, au moment de l'achat, dans les indices obligations provinciales à moyen terme FTSE Canada ou obligations provinciales à long terme FTSE Canada.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
AA	90,7	90,2
A	8,8	9,3

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS :

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
R1 (élevé)	—	0,1
R1 (moyen)	0,1	—

Conformément à la politique de placement du Fonds, le Fonds investit principalement dans des obligations émises par les provinces du Canada incluses dans les indices obligations provinciales à moyen terme FTSE Canada ou obligations provinciales à long terme FTSE Canada.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens et ne l'exposent donc pas au risque de change.

Conformément à la politique de placement du Fonds, le Fonds ne peut investir que dans des instruments financiers libellés en dollars canadiens.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	75	99
1 à 5 ans	—	—
5 à 10 ans	1	1
Plus de 10 ans	93 816	101 166
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>3 420</b>	<b>3 760</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25%, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, la duration modifiée du Fonds peut varier de +/- 0,25 année par rapport à la duration modifiée de l'indice de référence.

#### Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1% à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Obligations provinciales à long terme FTSE Canada	944	1 018

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, le Fonds investit principalement dans des obligations émises par les provinces du Canada incluses dans les indices obligations provinciales à moyen terme FTSE Canada ou obligations provinciales à long terme FTSE Canada.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Gouvernements et sociétés publiques des provinces		
Alberta	6,6	6,8
Colombie-Britannique	10,4	8,6
Manitoba	4,6	4,3
Nouveau-Brunswick	2,2	2,5
Terre-Neuve-et-Labrador	1,9	2,2
Nouvelle-Écosse	2,2	2,0
Ontario	38,4	39,2
Île-du-Prince-Édouard	—	0,4
Québec	29,4	29,8
Saskatchewan	3,8	3,7
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>99,5</b>	<b>99,5</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>99,5</b>	<b>99,5</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		
Gouvernements et sociétés publiques des provinces		
	0,1	0,1
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,6</b>	<b>99,6</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	93 817	—	93 817
Marché monétaire	—	75	—	75
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>93 892</b>	<b>—</b>	<b>93 892</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	101 167	—	101 167
Marché monétaire	—	99	—	99
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>101 266</b>	<b>—</b>	<b>101 266</b>

Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

Activités de prêt de titres

(Vous référer à la note 3.)

Juste valeur des titres prêtés et de la garantie reçue, en date du :

	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Juste valeur des titres prêtés	1 232 248	3 038 563
Juste valeur de la garantie reçue	1 295 347	3 193 493

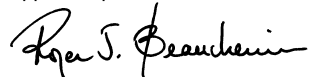
Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les activités de prêt de titres et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés aux états du résultat global du Fonds :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Revenu brut des prêts de titres	2 192	100,0	13 980	100,0
Honoraires d'agent				
— Bank of New York Mellon	(876)	(40,0)	(5 590)	(40,0)
Revenu des prêts de titres	1 316	60,0	8 390	60,0

### États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	179 803 239	177 510 762
Titres acquis en vertu de mises en pension	361 725 812	330 846 210
Trésorerie	291	59 197
À recevoir sur ventes de placements	1 837 238	–
Intérêts à recevoir	2 981 855	2 464 134
<b>Total des actifs</b>	<b>546 348 435</b>	<b>510 880 303</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
À payer en vertu de mises en pension	362 780 586	338 361 662
Rachats à payer	1 900 000	–
Autres charges à payer	64 557	72 159
Intérêt à payer	1 786 076	1 758 894
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>366 531 219</b>	<b>340 192 715</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>179 817 216</b>	<b>170 687 588</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>69 790 516</b>	<b>59 010 448</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>2,58</b>	<b>2,89</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



**Roger J. Beauchemin**  
Président et  
chef de la direction



**Janick Boudreau**  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	7 370 094	9 660 690
Revenu des prêts de titres	3 966	4 341
Autres revenus	120 915	504 294
Autre gain net (perte nette)	(253)	–
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	(2 633 615)	3 501 145
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur opérations de mise et de prise en pension de titres	(23 031 645)	(20 636 659)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	2 266 339	(10 300 663)
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>(15 904 199)</b>	<b>(17 266 852)</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	22 551	20 275
Frais de garde	37 865	38 059
Frais d'administration du Fonds	42 566	41 270
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	35 229	57 183
Autres frais	3 559	3 182
<b>Total des charges</b>	<b>143 560</b>	<b>161 635</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(16 047 759)</b>	<b>(17 428 487)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,21)</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>66 102 968</b>	<b>83 294 016</b>

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	170 687 588	280 752 489
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(16 047 759)	(17 428 487)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	78 017 464	96 792 196
Montant payé au rachat de parts	(52 840 077)	(189 428 610)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	25 177 387	(92 636 414)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 129 628	(110 064 901)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	179 817 216	170 687 588

### États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(16 047 759)	(17 428 487)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	2 633 615	(3 501 145)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(2 266 339)	10 300 663
Variation des intérêts courus sur billets à escompte et bons du Trésor	177	(194)
Achats de placements	(734 249 743)	(865 468 923)
Produit de la vente de placements	723 291 897	967 967 770
Intérêts à recevoir	(517 721)	1 954 073
Intérêts à payer	27 182	(1 136 151)
Autres passifs	(7 602)	996
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(27 136 293)	92 688 602
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	78 017 464	96 792 196
Montant payé au rachat de parts	(50 940 077)	(189 428 610)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	27 077 387	(92 636 414)
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	(58 906)	52 188
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	59 197	7 009
Trésorerie à la clôture de l'exercice	291	59 197

#### Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus	6 879 732	10 478 418
----------------	-----------	------------

## Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>OBLIGATIONS (99,9%)</b>				<b>Gouvernements et sociétés</b>			
<b>Émetteurs canadiens (99,9%)</b>				<b>publiques des provinces (suite)</b>			
<b>Gouvernements et sociétés</b>				<b>Province du Manitoba</b>			
<b>publiques des provinces (99,9%)</b>				5,700 %, 2037-03-05 1 240 000 1 466 149 1 414 398			
Université Concordia				4,600 %, 2038-03-05 1 195 000 1 335 834 1 240 701			
série A, 6,550 %, 2042-09-02 570 000 844 710 671 775				4,650 %, 2040-03-05 980 000 1 130 795 1 010 854			
Hydro-Québec				4,100 %, 2041-03-05 2 360 000 2 522 255 2 272 310			
série 20, 6,000 %				4,400 %, 2042-03-05 1 285 000 1 635 236 1 273 332			
2040-02-15 2 550 000 3 184 935 2 991 896				4,050 %, 2045-09-05 1 725 000 1 725 456 1 595 951			
série JM, 5,000 %				2,850 %, 2046-09-05 2 640 000 2 064 243 2 008 649			
2045-02-15 1 985 000 2 820 935 2 072 339				3,400 %, 2048-09-05 1 960 000 1 889 134 1 608 498			
série JN, 5,000 %				3,200 %, 2050-03-05 715 000 816 140 560 961			
2050-02-15 1 735 000 2 177 367 1 809 805				2,050 %, 2052-09-05 2 010 000 1 358 377 1 208 866			
série JQ, 4,000 %				3,800 %, 2053-09-05 1 110 000 959 758 957 775			
2055-02-15 3 365 000 3 202 401 2 991 402				4,400 %, 2055-09-05 1 460 000 1 433 933 1 393 321			
série JR, 2,100 %				4,600 %, 2057-09-05 1 600 000 1 595 198 1 580 343			
2060-02-15 2 645 000 1 694 333 1 492 613				<b>Province du</b>			
série JS, 4,000 %				<b>Nouveau-Brunswick</b>			
2063-02-15 1 800 000 1 690 391 1 586 875				série GS, 4,550 %			
4,000 %, 2065-02-15 2 115 000 1 942 295 1 862 630				2037-03-26 1 790 000 1 916 993 1 859 854			
Hydro Terre-Neuve-				série GT, 4,800 %			
et-Labrador				2039-09-26 1 670 000 1 817 262 1 755 951			
série AF, 3,600 %, 2045-12-01 900 000 936 367 761 209				série HB, 4,800 %			
OPB Finance Trust				2041-06-03 1 265 000 1 561 777 1 314 745			
série A, 3,890 %, 2042-07-04 1 350 000 1 464 079 1 236 957				série HH, 3,550 %			
Province de l'Alberta				2043-06-03 1 510 000 1 373 145 1 328 562			
3,450 %, 2043-12-01 2 175 000 1 983 524 1 898 547				série HO, 3,800 %			
3,300 %, 2046-12-01 2 210 000 1 964 216 1 830 843				2045-08-14 1 820 000 2 050 760 1 628 039			
3,050 %, 2048-12-01 2 490 000 2 045 382 1 942 614				série HT, 3,100 %			
3,100 %, 2050-06-01 2 815 000 2 221 467 2 192 602				2048-08-14 880 000 761 714 685 993			
2,950 %, 2052-06-01 2 410 000 1 857 048 1 804 653				3,050 %, 2050-08-14 1 120 000 977 333 852 123			
4,450 %, 2054-12-01 1 700 000 1 725 255 1 657 975				2,900 %, 2052-08-14 1 000 000 889 402 730 177			
Province de la				5,000 %, 2054-08-14 1 930 000 2 076 222 2 020 003			
Colombie-Britannique				4,550 %, 2056-12-03 590 000 586 997 577 776			
série BCCD-11, 4,700 %				<b>Province de Terre-Neuve-</b>			
2037-06-18 1 595 000 1 721 486 1 681 845				<b>et-Labrador</b>			
série BCCD-22, 4,950 %				série 6U, 4,500 %			
2040-06-18 1 945 000 2 094 737 2 076 699				2037-04-17 720 000 779 475 738 307			
série BCCD-25, 4,300 %				série 6V, 4,650 %			
2042-06-18 1 865 000 1 998 466 1 834 925				2040-10-17 715 000 873 719 727 537			
série BCCD-29, 3,200 %				série 6X, 3,300 %			
2044-06-18 2 185 000 1 866 528 1 820 029				2046-10-17 2 020 000 2 044 123 1 633 700			
série BCCD-35, 2,800 %				série 7C, 3,700 %			
2048-06-18 2 555 000 1 980 184 1 902 169				2048-10-17 875 000 939 647 744 210			
série BCCD-39, 2,950 %				série 7H, 2,650 %			
2050-06-18 3 145 000 2 472 440 2 367 765				2050-10-17 885 000 759 366 612 163			
série BCCD-42, 2,750 %				3,150 %, 2052-12-02 1 220 000 1 105 539 922 157			
2052-06-18 1 995 000 1 485 229 1 425 510				4,100 %, 2054-10-17 2 190 000 2 027 080 1 955 055			
série BCCD-44, 4,250 %				4,600 %, 2055-10-17 1 840 000 1 848 448 1 790 053			
2053-12-18 2 110 000 2 065 793 1 981 566				<b>Province de la</b>			
4,450 %, 2055-12-18 4 075 000 4 038 427 3 951 999				<b>Nouvelle-Écosse</b>			
série BCCD-49, 4,600 %				série B8, 4,500 %			
2057-06-18 5 410 000 5 409 867 5 385 511				2037-06-01 990 000 1 096 145 1 023 843			
				série D3, 4,700 %			
				2041-06-01 800 000 1 036 000 822 694			
				série D6, 4,400 %			
				2042-06-01 1 650 000 2 008 623 1 632 294			
				série D7, 3,450 %			
				2045-06-01 635 000 676 066 538 930			
				série E1, 3,150 %			
				2051-12-01 1 030 000 944 043 793 648			
				4,750 %, 2054-12-01 2 470 000 2 565 438 2 486 979			
				4,600 %, 2055-12-01 2 820 000 2 837 010 2 777 084			

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$		Valeur nominale \$	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
Province de l'Ontario				Province de la Saskatchewan			
série DMTN164, 4,700 %				série GC, 4,750 %			
2037-06-02	2 040 000	2 142 577	2 158 140	2040-06-01	1 775 000	2 062 645	1 862 486
série DMTN182, 4,600 %				3,400 %, 2042-02-03	1 630 000	1 569 784	1 442 522
2039-06-02	2 700 000	2 781 132	2 805 221	3,900 %, 2045-06-02	1 660 000	1 747 611	1 520 819
série DMTN204, 4,650 %				2,750 %, 2046-12-02	2 970 000	2 761 223	2 241 429
2041-06-02	4 010 000	4 114 821	4 141 643	3,300 %, 2048-06-02	900 000	857 170	735 535
série DMTN214, 3,500 %				série WC, 3,100 %			
2043-06-02	2 200 000	1 937 701	1 944 568	2050-06-02	1 590 000	1 287 376	1 237 303
série DMTN220, 3,450 %				série AD, 2,800 %			
2045-06-02	3 550 000	3 051 245	3 058 118	2052-12-02	860 000	705 851	621 975
série DMTN228, 2,900 %				4,200 %, 2054-12-02	2 380 000	2 304 385	2 221 849
2046-12-02	2 520 000	1 943 230	1 959 329	4,400 %, 2056-12-02	1 390 000	1 391 099	1 345 556
série DMTN231, 2,800 %				Université Queen's			
2048-06-02	2 720 000	2 040 483	2 041 948	série B, 2,889 %, 2060-04-27	320 000	320 000	210 705
série DMTN236, 2,900 %				Université d'Ottawa			
2049-06-02	3 815 000	2 848 513	2 890 334	série C, 2,635 %, 2060-02-13	1 020 000	1 020 000	608 390
série DMTN242, 2,650 %				<b>Total des émetteurs canadiens</b>		191 164 753	<b>179 678 779</b>
2050-12-02	3 835 000	2 764 802	2 734 103	<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		191 164 753	<b>179 678 779</b>
série DMTN246, 1,900 %				<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,1 %)</b>			
2051-12-02	2 630 000	1 598 816	1 568 977	Gouvernements et sociétés publiques des provinces (0,1 %)			
série DMTN252, 2,550 %				Bons du Trésor de la province de Québec			
2052-12-02	2 410 000	1 648 202	1 657 659	2026-03-13	125 000	124 354	124 460
série DMTN255, 3,750 %				<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		124 354	<b>124 460</b>
2053-12-02	2 965 000	2 583 721	2 576 397	<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (100,0 %)</b>		191 289 107	<b>179 803 239</b>
4,100 %, 2054-10-07	2 330 000	2 228 102	2 149 877	Plus-value non réalisée sur opérations de mise en pension de titres (Tableau 1) (0,1 %)			129 180
4,150 %, 2054-12-02	2 560 000	2 370 161	2 379 643	Moins-value non réalisée sur opérations de mise en pension de titres (Tableau 1) (-0,7 %)			(1 183 954)
4,600 %, 2055-12-02	2 070 000	2 065 699	2 074 990	<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,6 %)</b>			<b>1 068 751</b>
4,450 %, 2056-12-02	1 885 000	1 873 111	1 846 247	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100 %)</b>			<b>179 817 216</b>
Province de l'Île-du-Prince-Édouard							
4,650 %, 2037-11-19	500 000	623 820	518 461				
2,650 %, 2051-12-01	875 000	653 922	599 262				
Province de Québec							
série PX, 5,750 %							
2036-12-01	2 280 000	2 607 647	2 612 418				
série B082, 5,000 %							
2038-12-01	1 770 000	1 915 569	1 901 150				
série B102, 5,000 %							
2041-12-01	2 640 000	2 817 894	2 802 288				
série B106, 4,250 %							
2043-12-01	2 225 000	2 164 044	2 139 510				
série B112, 3,500 %							
2045-12-01	1 730 000	1 504 020	1 477 554				
série B117, 3,500 %							
2048-12-01	4 295 000	3 659 761	3 582 958				
série B125, 3,100 %							
2051-12-01	3 015 000	2 373 429	2 306 084				
série B129, 2,850 %							
2053-12-01	2 225 000	1 604 889	1 592 977				
série B133, 4,400 %							
2055-12-01	2 140 000	2 033 443	2 042 193				
4,200 %, 2057-12-01	2 990 000	2 814 158	2 757 572				

Tableau des opérations de mise et de prise en pension de titres (tableau 1) au 31 décembre 2025

	Date de règlement	Valeur nominale \$	Coût amorti \$	Juste valeur \$	Plus-value non réalisée \$
<b>Opérations de mise en pension de titres</b>					
<b>Obligations</b>					
Hydro-Québec					
série 20, 6,000 %, 2040-02-15	2026-01-08	1 000 000	1 171 554	1 172 686	1 132
Province de la Colombie-Britannique					
série BCCD-22, 4,950 %, 2040-06-18	2026-01-08	1 500 000	1 593 191	1 600 876	7 685
Province de l'Ontario					
série DMTN164, 4,700 %, 2037-06-02	2026-01-08	11 200 000	11 804 397	11 843 945	39 548
série DMTN182, 4,600 %, 2039-06-02	2026-01-08	10 600 000	10 975 932	11 008 782	32 850
Province de Québec					
série PX, 5,750 %, 2036-12-01	2026-01-08	3 300 000	3 765 142	3 779 226	14 084
série B082, 5,000 %, 2038-12-01	2026-01-08	5 450 000	5 828 666	5 851 280	22 614
série B102, 5,000 %, 2041-12-01	2026-01-08	9 910 000	10 503 244	10 514 511	11 267
<b>Plus-value non réalisée sur opérations de mise en pension de titres</b>			<b>45 642 126</b>	<b>45 771 306</b>	<b>129 180</b>

	Date de règlement	Valeur nominale \$	Coût amorti \$	Juste valeur \$	Moins-value non réalisée \$
<b>Opérations de mise en pension de titres</b>					
<b>Obligations</b>					
Hydro-Québec					
série JQ, 4,000 %, 2055-02-15	2026-01-08	2 250 000	2 012 252	1 999 393	(12 859)
série JR, 2,100 %, 2060-02-15	2026-01-08	4 450 000	2 535 425	2 510 568	(24 857)
série JS, 4,000 %, 2063-02-15	2026-01-08	5 420 000	4 807 114	4 776 308	(30 806)
4,000 %, 2065-02-15	2026-01-08	5 000 000	4 425 374	4 401 589	(23 785)
Province de l'Alberta					
3,450 %, 2043-12-01	2026-01-08	2 100 000	1 834 244	1 832 530	(1 714)
3,300 %, 2046-12-01	2026-01-08	4 985 000	4 128 780	4 128 490	(290)
3,050 %, 2048-12-01	2026-01-08	7 540 000	5 922 852	5 880 726	(42 126)
3,100 %, 2050-06-01	2026-01-08	10 410 000	8 143 759	8 105 850	(37 909)
2,950 %, 2052-06-01	2026-01-08	3 200 000	2 402 216	2 395 507	(6 709)
4,450 %, 2054-12-01	2026-01-08	1 800 000	1 763 876	1 754 767	(9 109)
Province de la Colombie-Britannique					
série BCCD-25, 4,300 %, 2042-06-18	2026-01-08	3 880 000	3 818 854	3 815 977	(2 877)
série BCCD-29, 3,200 %, 2044-06-18	2026-01-08	3 400 000	2 836 083	2 831 289	(4 794)
série BCCD-35, 2,800 %, 2048-06-18	2026-01-08	5 300 000	3 955 321	3 944 748	(10 573)
série BCCD-39, 2,950 %, 2050-06-18	2026-01-08	6 500 000	4 902 446	4 892 192	(10 254)
série BCCD-42, 2,750 %, 2052-06-18	2026-01-08	5 000 000	3 578 948	3 571 704	(7 244)
série BCCD-44, 4,250 %, 2053-12-18	2026-01-08	4 600 000	4 340 460	4 318 220	(22 240)
4,450 %, 2055-12-18	2026-01-08	6 500 000	6 320 869	6 301 136	(19 733)
Province du Manitoba					
3,400 %, 2048-09-05	2026-01-08	1 200 000	988 853	984 468	(4 385)
3,200 %, 2050-03-05	2026-01-08	3 700 000	2 918 146	2 901 947	(16 199)
3,800 %, 2053-09-05	2026-01-08	1 800 000	1 561 915	1 552 554	(9 361)
4,400 %, 2055-09-05	2026-01-08	2 000 000	1 918 701	1 907 852	(10 849)
Province du Nouveau-Brunswick					
série HT, 3,100 %, 2048-08-14	2026-01-08	1 000 000	782 694	779 305	(3 389)
Province de Terre-Neuve-et-Labrador					
série 7H, 2,650 %, 2050-10-17	2026-01-08	1 300 000	906 061	898 974	(7 087)
Province de la Nouvelle-Écosse					
série E1, 3,150 %, 2051-12-01	2026-01-08	1 600 000	1 234 162	1 232 450	(1 712)
Province de l'Ontario					
série DMTN204, 4,650 %, 2041-06-02	2026-01-08	11 900 000	12 288 456	12 285 681	(2 775)
série DMTN214, 3,500 %, 2043-06-02	2026-01-08	13 700 000	12 112 458	12 105 708	(6 750)
série DMTN220, 3,450 %, 2045-06-02	2026-01-08	15 600 000	13 485 684	13 434 296	(51 388)
série DMTN228, 2,900 %, 2046-12-02	2026-01-08	18 960 000	14 770 334	14 737 820	(32 514)
série DMTN231, 2,800 %, 2048-06-02	2026-01-08	12 340 000	9 316 144	9 261 436	(54 708)
série DMTN236, 2,900 %, 2049-06-02	2026-01-08	13 150 000	10 021 532	9 959 978	(61 554)
série DMTN242, 2,650 %, 2050-12-02	2026-01-08	15 750 000	11 277 276	11 225 830	(51 446)
série DMTN246, 1,900 %, 2051-12-02	2026-01-08	16 800 000	10 095 252	10 020 810	(74 442)
série DMTN252, 2,550 %, 2052-12-02	2026-01-08	8 790 000	6 064 051	6 044 454	(19 597)
série DMTN255, 3,750 %, 2053-12-02	2026-01-08	14 400 000	12 565 293	12 508 037	(57 256)
4,150 %, 2054-12-02	2026-01-08	13 340 000	12 438 699	12 395 232	(43 467)
4,600 %, 2055-12-02	2026-01-08	13 250 000	13 351 613	13 276 310	(75 303)
4,450 %, 2056-12-02	2026-01-08	9 150 000	9 009 192	8 958 168	(51 024)

Tableau des opérations de mise et de prise en pension de titres (tableau 1) (suite) au 31 décembre 2025

	Date de règlement	Valeur nominale \$	Coût amorti \$	Juste valeur \$	Moins-value non réalisée \$
<b>Opérations de mise en pension de titres</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
Province de Québec					
série B106, 4,250 %, 2043-12-01	2026-01-08	8 310 000	8 016 259	7 987 580	(28 679)
série B112, 3,500 %, 2045-12-01	2026-01-08	12 300 000	10 506 642	10 501 707	(4 935)
série B117, 3,500 %, 2048-12-01	2026-01-08	13 150 000	10 982 948	10 966 140	(16 808)
série B125, 3,100 %, 2051-12-01	2026-01-08	17 180 000	13 183 436	13 136 276	(47 160)
série B129, 2,850 %, 2053-12-01	2026-01-08	14 400 000	10 345 819	10 306 453	(39 366)
série B133, 4,400 %, 2055-12-01	2026-01-08	22 850 000	21 862 761	21 796 368	(66 393)
4,200 %, 2057-12-01	2026-01-08	11 300 000	10 462 422	10 417 268	(45 154)
Province de la Saskatchewan					
3,300 %, 2048-06-02	2026-01-08	3 100 000	2 547 900	2 532 703	(15 197)
série WC, 3,100 %, 2050-06-02	2026-01-08	2 650 000	2 066 530	2 061 540	(4 990)
série AD, 2,800 %, 2052-12-02	2026-01-08	2 300 000	1 672 575	1 662 946	(9 629)
4,200 %, 2054-12-02	2026-01-08	700 000	655 779	653 221	(2 558)
<b>Moins-value non réalisée sur opérations de mise en pension de titres</b>			<b>317 138 460</b>	<b>315 954 506</b>	<b>(1 183 954)</b>

## Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Le Fonds vise à offrir une exposition synthétique aux obligations provinciales à long terme par une gestion indicielle. Le Fonds utilisera des titres de revenu fixe traditionnels et des produits dérivés de manière à obtenir une exposition au rendement total du marché des obligations provinciales à long terme, tel que mesuré par l'indice de référence, d'environ trois dollars pour chaque dollar investi dans le Fonds.

Le Fonds peut investir dans des bons du Trésor émis par le gouvernement du Canada ou une province; des obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada, ses agences et sociétés publiques ou par un organisme supranational; et les obligations incluses, au moment de l'achat, dans les indices obligations provinciales à moyen terme FTSE Canada ou obligations provinciales à long terme FTSE Canada.

Les contrats à terme, les contrats de gré à gré, les swaps, les options, les ententes de mise en pension ou de prise en pension et autres produits dérivés peuvent être utilisés pour atteindre les objectifs du Fonds.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
AA	271,1	267,6
A	30,0	30,2

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments financiers à court terme dont les notations sont fournies par DBRS :

Instruments financiers à court terme par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
R1 (moyen)	0,1	—

Conformément à la politique de placement du Fonds, le Fonds investit principalement dans des obligations émises par les provinces du Canada incluses dans les indices obligations provinciales à moyen terme FTSE Canada ou obligations provinciales à long terme FTSE Canada.

Toutes les transactions sur produits dérivés doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens et ne l'exposent donc pas au risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	124	54
1 à 5 ans	—	—
5 à 10 ans	—	—
Plus de 10 ans	541 405	508 303
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>	<b>19 622</b>	<b>18 900</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, la durée modifiée du Fonds peut varier de +/- 0,75 année par rapport à la durée modifiée de l'indice de référence.

#### Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Trois fois Obligations provinciales à long terme FTSE Canada, moins deux fois le taux CAD OIS 1M + 20 bps*	1 801	1 710

\* Avant le 1<sup>er</sup> juin 2024, l'indice de référence était composé par l'indice : 3 x indice obligations provinciales à long terme FTSE Canada - 2 x CDOR 1 mois (Canadian Dealer Offered Rate).

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

## Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

### Risques découlant des instruments financiers (suite)

#### Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, le Fonds investit principalement dans des obligations émises par une province du Canada incluses dans les indices obligations provinciales à moyen terme FTSE Canada ou obligations provinciales à long terme FTSE Canada.

L'exposition cible du Fonds au marché des obligations provinciales à long terme est de trois fois la juste valeur des instruments financiers. L'exposition effective du Fonds est mesurée quotidiennement et ajustée pour être égale à ce ratio si le ratio s'avérait inférieur à 2,8 ou supérieur à 3,2.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Gouvernements et sociétés publiques des provinces		
Alberta	6,3	7,1
Colombie-Britannique	13,6	11,7
Manitoba	10,1	11,2
Nouveau-Brunswick	7,1	7,0
Terre-Neuve-et-Labrador	5,5	5,7
Nouvelle-Écosse	5,6	5,0
Ontario	22,3	22,5
Île-du-Prince-Édouard	0,6	0,7
Québec	21,5	24,4
Saskatchewan	7,3	8,7
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>99,9</b>	<b>104,0</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>99,9</b>	<b>104,0</b>
<b>TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		
Gouvernements et sociétés publiques des provinces	0,1	–
<b>TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE</b>	<b>0,1</b>	<b>–</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>100,0</b>	<b>104,0</b>
Plus-value non réalisée sur opérations de mise en pension de titres	0,1	–
Moins-value non réalisée sur opérations de mise en pension de titres	(0,7)	(4,6)
Plus-value non réalisée sur opérations de prise en pension de titres	–	0,2
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	–	179 679	–	179 679
Marché monétaire	–	124	–	124
Titres acquis en vertu de mises en pension	–	361 726	–	361 726
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>541 529</b>	<b>–</b>	<b>541 529</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	–	177 457	–	177 457
Marché monétaire	–	54	–	54
Titres acquis en vertu de mises en pension	–	349 045	–	349 045
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>526 556</b>	<b>–</b>	<b>526 556</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Titres vendus en vertu de prises en pension	–	18 199	–	18 199
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>18 199</b>	<b>–</b>	<b>18 199</b>

### Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

### Activités de prêt de titres

(Vous référer à la note 3.)

Juste valeur des titres prêtés et de la garantie reçue, en date du :

	31 décembre 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Juste valeur des titres prêtés	6 753 438	5 237 198
Juste valeur de la garantie reçue	7 198 019	5 504 149

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les revenus totaux générés par les activités de prêt de titres et les revenus provenant des activités de prêt de titres présentés aux états du résultat global du Fonds :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Revenu brut des prêts de titres	6 608	100,0	7 233	100,0
Honoraires d'agent				
– Bank of New York Mellon	(2 642)	(40,0)	(2 892)	(40,0)
Revenu des prêts de titres	3 966	60,0	4 341	60,0

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

**Compensation des instruments financiers**

Le Fonds est assujéti à des conventions-cadres de compensation exécutoires ou d'autres ententes similaires avec les contreparties à ses contrats sur dérivés et ententes de mise en pension ou prise en pension. Aux termes de certains de ces accords, la compensation de ces contrats est permise pour les paiements le même jour quand les contrats avec la même contrepartie arrivent à terme simultanément et dans d'autres cas uniquement en cas de défaillance ou de défaut de l'une ou l'autre des parties à l'accord. Les accords du Fonds avec les courtiers permettent également la compensation des montants à recevoir ou à payer à l'égard des titres acquis ou vendus dans le cours normal de ses activités.

Les tableaux qui suivent présentent les instruments financiers comptabilisés qui sont compensés ou non compensés et faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation aux 31 décembre 2025 et 2024. La colonne « Net » montre l'incidence sur les états de la situation financière du Fonds si tous les droits de compensation étaient exercés.

Au 31 décembre 2025	Montants compensés			Montants non compensés		Net
	Montants bruts	Montants compensés	Montants nets présentés	Instruments financiers	Garantie	
À recevoir en vertu de prises en pension	–	–	–	–	–	–
<b>Total des actifs</b>	–	–	–	–	–	–
À payer en vertu de mises en pension	(362 780 586)	–	(362 780 586)	–	361 725 812	(1 054 774)
<b>Total des passifs</b>	(362 780 586)	–	(362 780 586)	–	361 725 812	(1 054 774)

Au 31 décembre 2024	Montants compensés			Montants non compensés		Net
	Montants bruts	Montants compensés	Montants nets présentés	Instruments financiers	Garantie	
À recevoir en vertu de prises en pension	18 612 641	(17 513 173)	1 099 468	(1 099 468)	–	–
<b>Total des actifs</b>	18 612 641	(17 513 173)	1 099 468	(1 099 468)	–	–
À payer en vertu de mises en pension	(356 974 303)	17 513 173	(339 461 130)	1 099 468	330 846 211	(7 515 451)
<b>Total des passifs</b>	(356 974 303)	17 513 173	(339 461 130)	1 099 468	330 846 211	(7 515 451)

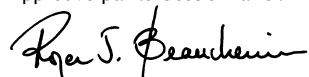
Au 31 décembre 2025, des titres dont la valeur nominale est de 2 850 000 \$ et la juste valeur totalise 2 865 116 \$ ont été offerts en garantie par le Fonds en plus des titres acquis en vertu de mises en pension présentés dans les états de la situation financière.

Au 31 décembre 2024, des titres dont la valeur nominale est de 12 250 000 \$ et la juste valeur totalise 11 897 539 \$ ont été offerts en garantie par le Fonds en plus des titres acquis en vertu de mises en pension présentés dans les états de la situation financière.

### États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	16 109 833	14 055 311
Trésorerie	68 015	67 417
À recevoir sur ventes de placements	200 000	—
Intérêts à recevoir	50 382	25 169
Dividendes à recevoir	20 930	33 603
<b>Total des actifs</b>	<b>16 449 160</b>	<b>14 181 500</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
À payer pour achats de placements	200 000	—
Autres charges à payer	24 725	24 749
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	7 169	8 797
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>231 894</b>	<b>33 546</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>16 217 266</b>	<b>14 147 954</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>1 067 097</b>	<b>1 050 472</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>15,20</b>	<b>13,47</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

### États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	136 597	145 894
Revenu de dividendes	277 351	412 419
Revenus des fonds de placement	174 112	178 292
Autre gain net (perte nette)	(441)	79
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	370 839	394 562
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	1 390 217	677 078
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>2 348 675</b>	<b>1 808 324</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	14 157	12 813
Frais de garde	6 282	6 532
Frais d'administration du Fonds	27 986	20 733
Frais du comité d'examen indépendant	1 791	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	854	973
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	4 092	3 375
Retenues d'impôt	556	140
Autres frais	3 559	3 731
<b>Total des charges</b>	<b>59 277</b>	<b>49 963</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2 289 398</b>	<b>1 758 361</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>2,25</b>	<b>1,47</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>1 015 395</b>	<b>1 200 199</b>

### États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	14 147 954	17 388 847
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 289 398	1 758 361
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables	(542 699)	(708 556)
Revenu net de placement	(542 699)	(708 556)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(542 699)	(708 556)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	1 048 211	839 210
Produit du réinvestissement des distributions	458 597	576 946
Montant payé au rachat de parts	(1 184 195)	(5 706 854)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	322 613	(4 290 698)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 069 312	(3 240 893)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	16 217 266	14 147 954

### États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 289 398	1 758 361
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(370 839)	(394 562)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(1 390 217)	(677 078)
Distributions des fonds sous-jacents	(174 117)	(178 363)
Achats de placements	(11 058 061)	(6 698 540)
Produit de la vente de placements	10 938 712	11 166 315
Intérêts à recevoir	(25 213)	13 198
Dividendes à recevoir	12 673	19 411
Autres passifs	(24)	(9 887)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	222 312	4 998 855
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	1 048 211	839 210
Montant payé au rachat de parts	(1 184 195)	(5 706 854)
Distributions versées aux porteurs de parts	(85 730)	(131 962)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(221 714)	(4 999 606)
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	598	(751)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	67 417	68 168
Trésorerie à la clôture de l'exercice	68 015	67 417

#### Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus	111 384	159 092
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	289 468	431 690

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>ACTIONS (64,7%)</b>			
<b>Services de communication (1,5%)</b>			
BCE Inc.	1 890	99 726	61 879
Québecor Inc., catégorie B	3 480	122 120	179 916
		221 846	241 795
<b>Consommation discrétionnaire (3,6%)</b>			
Société Canadian Tire ltée catégorie A	1 600	275 408	278 304
Restaurant Brands International Inc.	3 290	275 554	308 142
		550 962	586 446
<b>Consommation de base (1,8%)</b>			
Alimentation Couche-Tard inc.	3 920	301 377	293 843
		301 377	293 843
<b>Énergie (10,9%)</b>			
Enbridge Inc.	9 622	532 933	631 973
Pembina Pipeline Corp.	5 380	240 568	281 320
Corporation TC Énergie	11 340	659 542	857 077
		1 433 043	1 770 370
<b>Services financiers (21,1%)</b>			
Banque de Montréal	2 580	370 427	459 885
Banque de Nouvelle-Écosse	4 250	314 257	430 228
Brookfield Asset Management Ltd., catégorie A	1 620	125 291	116 478
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 174	134 379	270 511
iA Société financière inc.	1 810	153 304	321 872
Société Financière Manuvie	5 224	159 304	260 364
Banque Royale du Canada	3 560	423 149	833 004
Banque Toronto-Dominion	5 670	404 945	733 471
		2 085 056	3 425 813
<b>Soins de santé (1,9%)</b>			
Chartwell, résidences pour retraités	15 040	247 210	302 304
		247 210	302 304
<b>Produits industriels (5,1%)</b>			
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	4 320	480 175	436 536
WSP Global Inc.	1 590	142 481	395 147
		622 656	831 683
<b>Matières de base (9,3%)</b>			
Agnico Eagle Mines Ltd.	2 590	384 116	602 849
Alamos Gold Inc., catégorie A	6 450	297 910	341 850
Wheaton Precious Metals Corp.	3 440	324 254	555 078
		1 006 280	1 499 777
<b>Immobilier (4,8%)</b>			
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels Canadien			
	3 340	107 195	123 146
Granite REIT	4 340	321 117	354 621
Killam Apartment REIT	10 420	179 378	170 888
Fonds de placement immobilier RioCan			
	6 620	125 958	123 794
		733 648	772 449

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
<b>Services publics (4,7%)</b>			
Brookfield Infrastructure Partners L.P.			
	7 420	317 689	354 008
Emera Inc.	4 000	252 251	270 560
Fortis Inc.	1 970	132 359	140 579
		702 299	765 147
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>		<b>7 904 377</b>	<b>10 489 627</b>
<b>OBLIGATIONS (13,9%)</b>			
<b>Émetteurs canadiens (13,9%)</b>			
<b>Sociétés (13,9%)</b>			
AltaGas Ltd. série 1, 5,250 % (taux variable à partir de 2031), 2082-01-11			
	200 000	200 000	200 576
Avenue Living (2014) L.P. 5,109 %, 2030-05-12			
	100 000	100 000	101 238
Bell Canada série EZ, 7,000 %, 2027-09-24			
	120 000	108 177	127 036
Comber Wind L.P. série 1, 5,132 %, 2030-11-15			
	65 140	65 134	66 650
Gibson Energy Inc. 8,700 %, (taux variable à partir de 2028), 2083-07-12			
	150 000	150 000	164 900
Heavy Metal Equipment & Rentals 7,250 %, 2030-02-26			
	200 000	200 000	194 847
Inter Pipeline Ltd. série 19-A, 6,875 % (taux variable à partir de 2029), 2079-03-26			
	248 000	265 500	261 021
Keyera Corp. 6,875 %, (taux variable à partir de 2029), 2079-06-13			
	150 000	163 875	159 824
Sollio Groupe Coopératif 6,000 %, 2030-07-03			
	100 000	100 000	101 833
Sunoco L.P. 4,375 %, 2029-03-26			
	270 000	269 163	267 075
TELUS Corp. série CAR, 6,250 % (taux variable à partir de 2030), 2055-07-21			
	400 000	407 930	419 291
Banque Toronto-Dominion 3,060 %, (taux variable à partir de 2027), 2032-01-26			
	200 000	197 994	200 252
<b>Total des émetteurs canadiens</b>		<b>2 227 773</b>	<b>2 264 543</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		<b>2 227 773</b>	<b>2 264 543</b>

Inventaire du portefeuille (suite) au 31 décembre 2025

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (20,7%)</b>			
Fonds commun Addenda marché monétaire – liquidité	7 050	70 500	70 500
Fonds commun Addenda obligations – sociétés diversifiées ( <i>Core</i> )	67 161	650 087	654 049
Fonds commun Addenda actions privilégiées	116 451	1 160 902	1 243 999
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales – série A	125 099	1 365 022	1 387 115
<b>TOTAL DES FONDS D'INVESTISSEMENT</b>		3 246 511	3 355 663
Coûts d'opération de portefeuille inclus dans le coût des titres		(1 830)	–
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS (99,3%)</b>		13 376 831	16 109 833
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,7%)</b>			107 433
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100%)</b>			16 217 266

Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de préserver le capital tout en générant un niveau élevé de revenu avec un degré de volatilité modéré et de créer de la valeur ajoutée en investissant dans des titres générant des dividendes et des titres à revenu fixe.

Le Fonds peut investir dans des instruments à court terme tels que des bons du Trésor, acceptations bancaires, billets de trésorerie, titres adossés à des créances mobilières et billets à court terme d'échéances inférieures à un an au moment de leur achat ; des obligations émises ou garanties par un gouvernement canadien ou un organisme supranational ; des obligations, garanties ou non, de toute société ou entité canadienne ou étrangère, libellées en dollars canadiens ou en dollars américains ; des actions privilégiées, actions ordinaires, unités et débetures convertibles de toute fiducie de revenu (incluant les fiducies de placement immobilier) inscrites à la Bourse de Toronto (TSX) ; les titres inclus dans l'indice de référence, au moment de l'achat ; et des parts du Fonds commun Addenda hypothèques commerciales.

Les contrats à terme, contrats à livrer, swaps, options, ententes de mise en pension ou de prise en pension et autres produits dérivés peuvent être utilisés pour profiter de l'évolution des taux d'intérêt et effectuer des opérations de couverture de devises, de risque lié aux taux d'intérêt et de risque de crédit. Le Fonds peut aussi se servir des produits dérivés, à des fins autres que de couverture, pour investir indirectement dans des titres ou marchés financiers ou veiller à la protection du Fonds.

Le Fonds peut également détenir des parts de tout fonds commun Addenda dont les actifs sont investis dans les placements autorisés décrits ci-dessus.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est investi dans des instruments de créance dont les notations sont fournies par DBRS Morningstar, Moody's ou S&P. Dans l'éventualité où une ou plusieurs notations diffèrent des autres, la notation majoritaire prévaudra. Si les trois notations diffèrent, la notation médiane prévaudra. Si seules deux agences évaluent un titre de créance, la notation est établie en utilisant l'évaluation la plus basse. La notation financière est ensuite convertie au format DBRS.

Instruments de créance par notation	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (%)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (%)
A	1,2	—
BBB	1,8	2,9
Inférieure à BBB	10,9	6,6

Aux 31 décembre 2025 et 2024, une partie de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les instruments à court terme doivent avoir une notation minimale de R1 (faible) au moment de l'achat. Pour l'ensemble des obligations de sociétés ayant une notation de BBB ou moins, la limite de détention maximale du Fonds est de 20% de sa valeur de marché totale. Les actions privilégiées doivent avoir une notation financière minimale de P-3 ou une notation équivalente au moment de l'achat.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds investit principalement dans des placements liquides qui peuvent être cédés rapidement. Aussi, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

L'exposition aux devises du Fonds est la suivante :

Devises	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
<b>Au 31 décembre 2025</b>				
Dollar américain	—	4	4	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				—
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
Devises	Non monétaire (en 000 \$)	Monétaire (en 000 \$)	Exposition nette (en 000 \$)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (%)
Dollar américain	—	3	3	—
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>				—

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1% par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué, respectivement, selon les montants indiqués dans les tableaux. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements effectués dans des instruments de créance.

La répartition des instruments de créance par date d'échéance se résume ainsi :

Instruments de créance par date d'échéance	Au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
Moins de 1 an	—	—
1 à 5 ans	859	597
5 à 10 ans	200	77
Plus de 10 ans	1 206	668
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en 000 \$)</b>		<b>54</b>
		<b>49</b>

Ce tableau résume l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actifs et de passifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de taux d'intérêt, à la juste valeur et selon la date la plus proche entre la date contractuelle de révision des taux d'intérêt et la date d'échéance. Le Fonds est aussi indirectement exposé au risque de taux d'intérêt dans la mesure où les fonds sous-jacents le sont.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt (suite)

Aux 31 décembre 2025 et 2024, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté, respectivement, selon les montants indiqués dans le tableau. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les investissements dans les obligations doivent représenter un maximum de 60 % du total de la juste valeur des instruments financiers.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1 % à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence*	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
• 30 % Indice obligataire universel FTSE Canada		
• 60 % indice de dividendes composé S&P/TSX		
• 10 % S&P/TSX actions privilégiées	141	142

- 30 % Indice obligataire universel FTSE Canada
- 60 % indice de dividendes composé S&P/TSX
- 10 % S&P/TSX actions privilégiées

\* Avant le 1<sup>er</sup> octobre 2024, l'indice de référence était composé par l'indice : 30 % Indice obligataire universel FTSE Canada, 50 % indice de dividendes composé S&P/TSX, 10 % S&P/TSX plafonné des fiducies de placement immobilier et 10 % S&P/TSX actions privilégiées. Avant le 31 décembre 2024, l'indice de référence était composé par l'indice : 30 % Indice obligataire universel FTSE Canada, 50 % Dow Jones Canada Select Dividend, 10 % S&P/TSX plafonné des fiducies de placement immobilier et 10 % S&P/TSX actions privilégiées.

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, entre 20 % et 60 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en obligations, et la limite de détention maximale de titres de toute société ou entité étrangère libellés en dollars canadiens est de 10 % du total de la composante des obligations. Les investissements en actions doivent représenter un minimum de 20 % et un maximum de 60 %. Un maximum de 20 % peut être investi dans des actions privilégiées, 20 % dans des fiducies de placement immobilier inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») et 10 % dans des parts du Fonds commun Addenda hypothèques commerciales. La limite maximale du Fonds, au moment de l'achat, pour les titres d'un même émetteur, ne doit pas dépasser 15 % de la valeur de marché totale du Fonds. Cette limite ne s'applique pas aux titres émis ou garantis par le gouvernement du Canada, ses organismes et sociétés publics, par un organisme supranational, par une province canadienne, ses organismes et sociétés publics, ni aux parts des fonds communs Addenda. Les contrats à terme, contrats à livrer, swaps, options, ententes de mise en pension ou de prise en pension et autres produits dérivés peuvent être utilisés pour tirer parti de l'évolution des taux d'intérêt et effectuer des opérations de couverture de devises, de risque lié aux taux d'intérêt et de risque de crédit. Le Fonds peut aussi se servir des produits dérivés, à des fins autres que de couverture, pour investir indirectement dans des titres ou marchés financiers ou veiller à la protection du Fonds.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>OBLIGATIONS</b>		
<b>Émetteurs canadiens</b>		
Sociétés	13,9	9,5
<b>Total des émetteurs canadiens</b>	<b>13,9</b>	<b>9,5</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>	<b>13,9</b>	<b>9,5</b>
<b>ACTIONS</b>		
Services de communication	1,5	1,9
Consommation discrétionnaire	3,6	4,1
Consommation de base	1,8	2,0
Énergie	10,9	10,4
Services financiers	21,1	24,8
Soins de santé	1,9	—
Produits industriels	5,1	4,6
Matières de base	9,3	3,1
Immobilier	4,8	8,0
Services publics	4,7	3,8
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>	<b>64,7</b>	<b>62,7</b>
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>20,7</b>	<b>27,1</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>99,3</b>	<b>99,3</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	2 265	—	2 265
Actions	10 489	—	—	10 489
Fonds d'investissement	—	3 356	—	3 356
<b>Total</b>	<b>10 489</b>	<b>5 621</b>	<b>—</b>	<b>16 110</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Obligations	—	1 342	—	1 342
Actions	8 874	—	—	8 874
Fonds d'investissement	—	3 839	—	3 839
<b>Total</b>	<b>8 874</b>	<b>5 181</b>	<b>—</b>	<b>14 055</b>

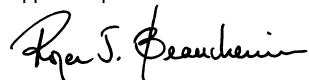
Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

## États de la situation financière

Aux 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements en actifs financiers non dérivés	26 316 944	23 072 893
Trésorerie	1 090	1 271
À recevoir sur ventes de placements	760 000	—
Souscriptions à recevoir	—	660
Dividendes à recevoir	—	1 816
<b>Total des actifs</b>	<b>27 078 034</b>	<b>23 076 640</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
À payer pour achats de placements	960 000	1 816
Autres charges à payer	21 137	21 616
<b>Total des passifs (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)</b>	<b>981 137</b>	<b>23 432</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>26 096 897</b>	<b>23 053 208</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>2 294 295</b>	<b>2 116 598</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>11,37</b>	<b>10,89</b>

Approuvé par le Gestionnaire :



Roger J. Beauchemin  
Président et  
chef de la direction



Janick Boudreau  
Vice-présidente directrice,  
Développement des affaires  
et partenariat avec la clientèle

## États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
<b>Revenus</b>		
Revenus des fonds de placement	1 071 774	922 251
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements	379 290	122 529
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	752 858	2 036 579
<b>Total des revenus, montant net</b>	<b>2 203 922</b>	<b>3 081 359</b>
<b>Charges (note 8)</b>		
Honoraires d'audit	11 305	8 721
Frais de garde	6 732	8 031
Frais d'administration du Fonds	34 563	27 547
Frais du comité d'examen indépendant	1 790	1 666
Droits de dépôt et d'enregistrement	624	973
Autres frais	3 559	3 956
<b>Total des charges</b>	<b>58 573</b>	<b>50 894</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2 145 349</b>	<b>3 030 465</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,98</b>	<b>1,34</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice</b>	<b>2 186 796</b>	<b>2 262 970</b>

## États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	23 053 208	24 733 441
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 145 349	3 030 465
Distributions payées ou payables aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(491 478)	(496 891)
Gains en capital nets réalisés	(611 062)	—
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 102 540)	(496 891)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts	1 491 601	1 401 587
Produit du réinvestissement des distributions	1 102 540	496 891
Montant payé au rachat de parts	(593 261)	(6 112 285)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	2 000 880	(4 213 807)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 043 689	(1 680 233)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	26 096 897	23 053 208

## États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 145 349	3 030 465
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain net) perte nette réalisé(e) sur la vente de placements	(379 290)	(122 529)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée sur les placements et les dérivés	(752 858)	(2 036 579)
Distributions des fonds sous-jacents	(1 071 774)	(922 421)
Achats de placements	(4 570 817)	(4 205 185)
Produit de la vente de placements	3 728 872	8 949 000
Dividendes à recevoir	1 816	(1 645)
Autres passifs	(479)	(5 578)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(899 181)	4 685 528
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	1 492 261	1 402 220
Montant payé au rachat de parts	(593 261)	(6 112 285)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	899 000	(4 710 065)
Augmentation (diminution) de la trésorerie pour l'exercice	(181)	(24 537)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 271	25 808
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 090	1 271

### Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	1 816	—
--	-------	---

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2025

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT (100,8 %)</b>			
Fonds commun Addenda			
marché monétaire			
– liquidité	46 215	462 148	<b>462 148</b>
Fonds commun Addenda			
obligations – univers			
diversifié ( <i>Core</i> )			
– série A	340 359	3 214 003	<b>3 007 857</b>
Fonds commun Addenda			
revenu fixe – Investissement			
d'impact – série A			
	325 809	2 938 470	<b>3 007 620</b>
Fonds commun Addenda			
actions – Canada			
	410 692	3 493 451	<b>5 732 921</b>
Fonds commun Addenda			
actions – mondiales			
	650 619	10 661 378	<b>11 221 412</b>
Fonds commun Addenda			
hypothèques commerciales			
– série A	260 186	2 864 351	<b>2 884 986</b>
<b>TOTAL DES FONDS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>23 633 801</b>	<b>26 316 944</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS</b>			
<b>FINANCIERS NON DÉRIVÉS (100,8 %)</b>			
		23 633 801	<b>26 316 944</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,8 %)</b>			<b>(220 047)</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS</b>			
<b>DE PARTS RACHETABLES (100 %)</b>			<b>26 096 897</b>

## Informations sur les instruments financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

L'objectif du Fonds est de générer une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et non canadiennes, de titres à revenu fixe, d'hypothèques commerciales canadiennes et de titres de marché monétaire ou d'instruments à court terme.

Le Fonds peut investir dans des parts des Fonds suivants : Fonds commun Addenda Marché monétaire – liquidité, Fonds commun Addenda obligations – univers diversifié (*Core*), Fonds commun Addenda hypothèques commerciales, Fonds commun Addenda actions – Canada, Fonds commun Addenda actions – États-Unis (CAD), Fonds commun Addenda actions – mondiales, Fonds commun Addenda actions internationales, ou tout placement autorisé dans ces Fonds.

Les contrats à terme, contrats de gré à gré, swaps, options, ententes de mise en pension ou de prise en pension et d'autres produits dérivés peuvent être utilisés pour atteindre les objectifs du Fonds.

### Risques découlant des instruments financiers

(Pour la description des différents risques, vous référer à la note 5.)

#### Risque de crédit

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance ou des produits dérivés. Le Fonds n'est donc pas directement exposé à un risque de crédit important. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents.

Conformément à la politique de placement du Fonds, toutes les transactions sur produits dérivés ne doivent pas fournir un effet de levier et doivent être effectuées auprès d'une banque canadienne ou américaine ayant une notation d'au moins A (faible) attribuée par S&P ou Moody's au moment de la transaction initiale, ou auprès d'un courtier négociant affilié à cette banque, ou sur une bourse reconnue.

#### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens de parts en espèces. Par conséquent, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en instruments financiers à court terme par une exposition directe et indirecte pour maintenir le niveau de liquidité requis. Le Fonds n'est donc pas exposé à d'importants risques de liquidité.

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2025 et 2024, tous les instruments financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds n'est donc pas directement exposé au risque de change. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents.

Conformément à la politique de placement du Fonds, les produits dérivés peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.

#### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds ne détient pas de position importante dans des instruments de créance. Le Fonds n'est donc pas directement exposé à d'importants risques de taux d'intérêt. Toutefois, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds est investi dans des fonds sous-jacents, lesquels peuvent être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents.

#### Risque de prix

Aux 31 décembre 2025 et 2024, l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'une variation de 1% à la hausse ou à la baisse de l'indice de référence, établi d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, est le suivant :

Indice de référence	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2025 (en 000 \$)	Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2024 (en 000 \$)
• 40% Indice obligataire universel FTSE Canada		
• 20% S&P/TSX composé		
• 40% MSCI mondial net, exprimé en dollars canadiens	241	217

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Informations sur les instruments financiers (suite) pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Risques découlant des instruments financiers (suite)

Risque de concentration

Conformément à la politique de placement du Fonds, de 0 % à 10 % du total de la juste valeur des instruments financiers doit être investi en trésorerie et instruments à court terme, 10 % à 50 % en obligations (Fonds commun Addenda obligations – univers diversifié (Core)), 0 % à 15 % en hypothèques commerciales (Fonds commun Addenda hypothèques commerciales), 10 % à 30 % en actions canadiennes (Fonds commun Addenda actions – Canada) et 20 % à 60 % en actions hors Canada (Fonds communs Addenda actions – États-Unis (CAD), Addenda actions – mondiales et Addenda actions internationales).

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	31 décembre 2025 (%)	31 décembre 2024 (%)
<b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>		
Fonds commun Addenda marché monétaire – liquidité	1,8	1,0
Fonds commun Addenda obligations – univers diversifié (Core) – série A	11,5	11,0
Fonds commun Addenda obligations d'infrastructure	–	3,3
Fonds commun Addenda revenu fixe – Investissement d'impact – série A	11,5	10,3
Fonds commun Addenda actions – Canada	22,0	22,2
Fonds commun Addenda actions – mondiales	43,0	44,3
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales – série A	11,0	8,0
<b>TOTAL DES FONDS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>100,8</b>	<b>100,1</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS EN ACTIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>100,8</b>	<b>100,1</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Évaluation de la juste valeur

(Pour la description du classement des instruments financiers, vous référer à la note 6.)

Les tableaux qui suivent présentent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Au 31 décembre 2025	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds d'investissement	–	26 317	–	26 317
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>26 317</b>	<b>–</b>	<b>26 317</b>
Au 31 décembre 2024	Niveau 1 (en 000 \$)	Niveau 2 (en 000 \$)	Niveau 3 (en 000 \$)	Total (en 000 \$)
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds d'investissement	–	23 073	–	23 073
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>23 073</b>	<b>–</b>	<b>23 073</b>

Transferts entre les niveaux

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux.

# Notes annexes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 1. Renseignements généraux

Les Fonds communs Addenda (les « Fonds ») sont des fiducies perpétuelles d'utilité privée à capital variable créées en vertu des lois du Québec, et régies par des conventions de fiducie datées comme suit :

Fonds commun Addenda marché monétaire – liquidité	20 novembre 2009
Fonds commun Addenda marché monétaire	16 septembre 2025**
Fonds commun Addenda obligations de sociétés court terme	9 janvier 2017
Fonds commun Addenda obligations durée active	26 avril 2013
Fonds commun Addenda obligations – univers diversifié (Core)	20 novembre 2009
Fonds commun Addenda obligations – sociétés diversifiées (Core)	20 novembre 2009
Fonds commun Addenda obligations de sociétés long terme	26 avril 2013
Fonds commun Addenda revenu fixe de base plus	23 juin 2014
Fonds commun Addenda revenu fixe – Investissement d'impact	12 décembre 2017
Fonds commun Addenda actions privilégiées	28 juillet 2017
Fonds commun Addenda actions – Canada	20 novembre 2009
Fonds commun Addenda de transition climatique – actions canadiennes	14 mai 2021*
Fonds commun Addenda actions – États-Unis (CAD)	14 décembre 2018
Fonds commun Addenda actions internationales	16 avril 2012
Fonds commun Addenda de transition climatique – actions internationales	14 mai 2021*
Fonds commun Addenda actions – mondiales	16 avril 2012
Fonds commun Addenda sans combustible fossile – actions mondiales	29 janvier 2021
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales	30 novembre 2009
Fonds commun Addenda hypothèques commerciales – CD	29 décembre 2016
Fonds commun Addenda Éco-social – hypothèques commerciales	30 novembre 2021
Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations (auparavant Fonds commun Addenda rendement absolu dynamique – obligations)	30 septembre 2014
Fonds commun Addenda obligations provinciales long terme indiciel	30 novembre 2012
Fonds commun Addenda de superposition – obligations provinciales long terme indiciel	30 avril 2012
Fonds commun Addenda revenu diversifié canadien	13 janvier 2006
Fonds commun Addenda équilibré	29 avril 2014

\* Début des opérations le 18 mai 2021.

\*\* Début des opérations le 22 septembre 2025.

Le 30 avril 2025, le nom du Fonds commun Addenda rendement absolu dynamique – obligations a été modifié pour Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations.

En date du 27 octobre 2025, la valeur liquidative par part calculée mensuellement a été modifiée sur une base quotidienne pour le Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations.

L'information financière présentée dans ces états financiers et les notes annexes est arrêtée aux 31 décembre 2025 et 2024, selon le cas, et porte sur les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, selon le cas. Pour les Fonds créés au cours des exercices 2025 et 2024, le terme « période » désigne la période écoulée entre la date d'entrée en activité du Fonds concerné, telle qu'elle est indiquée ci-dessus, et le 31 décembre de l'exercice concerné.

Les conventions de fiducie désignent la Compagnie Trust CIBC Mellon comme fiduciaire et Addenda Capital inc. (« Addenda ») comme gestionnaire des Fonds. Addenda est détenue à 94,95 % par Services financiers Co-operators limitée, laquelle est détenue en propriété exclusive par Groupe Co-operators limitée.

L'adresse du siège social des Fonds est le 800, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2800, Montréal (Québec) H3B 1X9. Dans le cas du Fonds commun Addenda hypothèques commerciales, le siège social est situé au 101, Cooper Drive, bureau 100, Guelph (Ontario) N1C 1C3.

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens. La publication des présents états financiers a été autorisée par Addenda Capital inc., le Gestionnaire, le 26 mars 2026.

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité »). Les états financiers ont été préparés conformément à la méthode du coût historique, après modification pour tenir compte de la réévaluation des actifs et des passifs financiers (y compris les instruments financiers dérivés) à la juste valeur.

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables

### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

En avril 2024, l'International Accounting Standards Board a publié la norme IFRS 18, *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui vise à améliorer la qualité des rapports financiers en mettant en place de nouvelles exigences. Celles-ci comprennent de nouvelles catégories et sous-totaux à fournir dans l'état du résultat global et des directives améliorées visant le regroupement de l'information. La norme IFRS 18 remplace la norme comptable internationale (« IAS ») 1, *Présentation des états financiers*. La norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027 et l'application anticipée est permise. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles exigences.

En mai 2024, l'International Accounting Standards Board (« IASB ») a publié des modifications à la norme IFRS 9, *Instruments financiers*, et à la norme IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*. Parmi d'autres changements, l'IASB précise qu'un passif financier est décomptabilisé le jour du règlement et introduit un choix de méthode comptable selon laquelle il est possible de décomptabiliser des passifs financiers à une date anticipée si le règlement est effectué par virement de fonds au moyen d'un système de paiement électronique avant la date du règlement. Des conditions précises s'appliquent. Ces modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026 et l'application anticipée est permise. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles exigences sur la présentation des états financiers.

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### Classement et évaluation des actifs et des passifs financiers et des dérivés

Les Fonds classent leur portefeuille de placements et de dérivés selon le modèle économique adopté pour la gestion du portefeuille et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels. Le portefeuille d'actifs et de passifs financiers et de dérivés est géré et la performance est évaluée d'après la méthode de la juste valeur. Les flux de trésorerie contractuels de certains titres de créance des Fonds sont constitués de capital et d'intérêt; toutefois, ces titres ne sont pas détenus à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels, ni de vente. La perception des flux de trésorerie contractuels est simplement accessoire à l'atteinte des objectifs du modèle économique des Fonds. Par conséquent, tous les placements et les contrats dérivés sont évalués à la JVRN.

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables représente un passif financier et est évaluée au montant de rachat, ce qui équivaut approximativement à la juste valeur à la date de clôture. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti.

Le tableau qui suit présente la classification et les évaluations des instruments financiers des Fonds, par catégorie :

Actifs	Classement
Placements en actifs financiers non dérivés	JVRN
Titres acquis en vertu de mises en pension	JVRN
Trésorerie	Coût amorti
Marge	Coût amorti
À recevoir sur ventes de placements	Coût amorti
À recevoir en vertu de prises en pension	Coût amorti
Souscriptions à recevoir	Coût amorti
Intérêts à recevoir	Coût amorti
Dividendes à recevoir	Coût amorti
Actifs dérivés	JVRN
Passifs	Classement
Placements en passifs financiers non dérivés	JVRN
Titres vendus en vertu de prises en pension	JVRN
Découvert bancaire	Coût amorti
Marge	Coût amorti
À payer pour achats de placements	Coût amorti
À payer en vertu de mises en pension	Coût amorti
Rachats à payer	Coût amorti
Frais de gestion à payer	Coût amorti
Autres charges à payer	Coût amorti
Intérêts courus à payer	Coût amorti
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	Coût amorti
Passifs dérivés	JVRN
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Coût amorti

### Compensation

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans les états de la situation financière lorsqu'il existe un droit légal et inconditionnel d'effectuer une opération de compensation entre les montants comptabilisés et qu'il y a intention de procéder à un règlement d'après le solde net, ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

### Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs, comme les dérivés et titres négociables cotés, est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les placements comprennent les actions, les produits dérivés cotés, les obligations, les titres adossés à des créances et autres titres de créance.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les hypothèques commerciales et les produits dérivés hors cote, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent la référence à la juste valeur d'autres instruments identiques en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et qui maximisent l'utilisation de données de marché observables. Les placements dans d'autres fonds communs sont évalués à la valeur liquidative par part déclarée pour chacun des fonds communs. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur des Fonds.

### Revenus de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à leur date d'exécution. Le revenu d'intérêts aux fins de distribution tiré des investissements en obligations et placements à court terme représente le taux d'intérêt nominal reçu par les Fonds selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende, et les distributions reçues des fonds sous-jacents, à la date de distribution. Le coût des placements est déterminé selon la méthode du coût moyen. Les gains et les pertes réalisés sur les opérations de placement sont calculés au coût moyen pondéré. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes ou escomptes sur les titres à revenu fixe, exception faite des obligations à zéro coupon et des obligations détenues dans le Fonds commun Addenda marché monétaire – liquidité et dans le Fonds commun Addenda marché monétaire. Le revenu et les gains (pertes) réalisé(e)s et non réalisé(e)s sont répartis proportionnellement parmi les séries.

Les Fonds sont généralement assujettis à des retenues d'impôt sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte dans les états du résultat global.

### Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont passés en charge dans le poste « Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille » dans les états du résultat global pour les instruments financiers à la JVRN. Les coûts de transaction sont des frais marginaux directement reliés à l'acquisition, à l'émission ou à la vente d'un placement. Ces frais comprennent les honoraires et commissions versés aux placeurs pour compte, aux conseillers, aux courtiers et aux maisons de courtage, les frais imposés par les agences réglementaires et les bourses de valeurs, et les taxes et autres droits exigibles sur les transferts de valeurs.

Les Fonds n'ont conclu aucun accord de paiement indirect.

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### Conversion de devises

Les souscriptions et rachats d'un Fonds sont libellés dans la devise fonctionnelle et de présentation du Fonds, soit le dollar canadien. Les transactions en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des transactions. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'évaluation.

Les instruments financiers et dérivés libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'évaluation, et les gains et les pertes de change non réalisés correspondants sont présentés sous le poste « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée » dans les états du résultat global.

Les gains et pertes de change se rapportant à la trésorerie et à d'autres actifs et passifs financiers sont présentés sous le poste « Autre gain net (perte nette) » dans les états du résultat global. La variation des gains et des pertes de change non réalisés se rapportant à la trésorerie est présentée sous le poste « Variation du gain (de la perte) de change non réalisé(e) sur la trésorerie » dans les états du résultat global.

### Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières.

### Instruments financiers dérivés

Certains Fonds ont recours à des contrats de change à terme, contrats à terme sur devises, contrats à terme sur taux d'intérêt, contrats à terme sur obligations, ainsi qu'à des options, soit pour couvrir le risque de change relativement à des éléments d'actif et de passif inscrits dans les états de la situation financière, soit pour l'application d'une gestion active pour les marchés canadien et internationaux. La juste valeur de ces contrats correspond au gain ou à la perte qu'entraînerait leur transfert à la date d'évaluation. Cette valeur est comptabilisée dans les postes « Actifs dérivés » et « Passifs dérivés » dans les états de la situation financière.

Au transfert ou à l'expiration des instruments financiers dérivés, le gain ou la perte réalisé est inclus dans le poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés » dans les états du résultat global. La variation de la juste valeur des instruments dérivés en attente de règlement est présentée sous le poste « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée » dans les états du résultat global.

Les contrats à terme sont garantis par des marges sur contrats à terme, lesquelles peuvent être constituées de trésorerie ou de titres. Les Fonds détiennent une marge suffisante pour couvrir entièrement leurs obligations liées à ces contrats.

### Opérations de mise en pension et de prise en pension de titres

Certains Fonds ont procédé à des opérations de mise en pension et de prise en pension de titres. La juste valeur des titres acquis ou vendus en vertu de ces ententes est comptabilisée dans les postes « Titres acquis en vertu de mises en pension » et « Titres vendus en vertu de prises en pension » dans les états de la situation financière, et les engagements relatifs à ces instruments sont inclus dans les postes « À payer en vertu de mises en pension » et « À recevoir en vertu de prises en pension » de ces mêmes états. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée sur ces opérations est inclus dans le poste « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée » dans les états du résultat global jusqu'à la date de transfert. Lorsque les gains ou les pertes provenant de ces opérations sont réalisés, ceux-ci sont inclus dans le poste « Gain net

(perte nette) réalisé(e) sur opérations de mise et de prise en pension de titres » de ces mêmes états.

Certains titres peuvent être reçus ou donnés en garantie pour ces transactions.

### Entités d'investissement et entités structurées

Une entité d'investissement est une entité qui obtient des fonds d'un ou plusieurs investisseurs avec l'objectif de fournir à ce ou ces investisseurs des services de gestion d'investissements, son objectif d'affaires consistant à investir des fonds dans le seul but d'obtenir en retour un gain en capital, un produit financier ou les deux à la fois, et elle mesure et évalue la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur. Les Fonds ont déterminé qu'ils sont des entités d'investissement et, à ce titre, comptabilisent leurs investissements dans d'autres fonds (les « fonds sous-jacents ») à la juste valeur. Voir la note 10.

La variation de la juste valeur de chaque fonds sous-jacent est incluse dans le poste « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée » dans les états du résultat global. Ces investissements sont inclus dans le poste « Placements en actifs financiers non dérivés » dans les états de la situation financière.

### Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, présentée dans les états du résultat global, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

### Classement des parts rachetables émises par les Fonds

Les parts des Fonds ne satisfont pas aux critères d'IAS 32 quant à la classification comme instruments de capitaux propres puisque les parts émises pour chaque série présentent des caractéristiques différentes ou les porteurs de parts peuvent exiger que la distribution obligatoire du revenu imposable soit effectuée en espèces ou sous forme d'autres actifs financiers. Conséquemment, les parts des Fonds sont classées comme passifs financiers.

### Activités de prêt de titres

Certains Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres par l'entremise du programme de prêt de titres de CIBC Mellon Trust Company (« CIBC Mellon »), le gardien de valeurs des Fonds, et son agent de prêt de titres Bank of New York Mellon (« BNY Mellon »), afin de gagner des revenus supplémentaires.

Les titres prêtés ne sont pas décomptabilisés des états de la situation financière, car la quasi-totalité des risques et avantages liés à leur propriété est conservée.

Afin de limiter le risque que la contrepartie ne puisse remplir ses obligations, les Fonds reçoivent une garantie, avec une notation approuvée d'au moins A, représentant au moins 102 % du montant contractuel, déterminée quotidiennement selon la juste valeur des titres prêtés au jour ouvrable précédent. Les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêt de titres ne sont pas comptabilisés aux états de la situation financière, car la quasi-totalité des risques et avantages liés à leur propriété n'a pas été transférée aux Fonds.

Les revenus générés par les activités du programme de prêt de titres de CIBC Mellon sont partagés entre les Fonds et BNY Mellon selon le taux présenté à la section « Activités de prêt de titres » de chacun des Fonds. Ces revenus sont inclus au poste « Revenus provenant des activités de prêt de titres » aux états du résultat global.

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### Impôt sur le revenu

Selon la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi »), tous les Fonds, à l'exception du Fonds commun Addenda revenu fixe de base plus, du Fonds commun Addenda de transition climatique – actions canadiennes, du Fonds commun Addenda Éco-social – hypothèques commerciales et du Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations sont définis comme des fiducies d'investissement à participation unitaire et leur fin d'exercice est le 31 décembre 2025. Le Fonds commun Addenda obligations – univers diversifié (*Core*), le Fonds commun Addenda obligations – sociétés diversifiées (*Core*), le Fonds commun Addenda actions – Canada, le Fonds commun Addenda hypothèques commerciales, le Fonds commun Addenda actions privilégiées, le Fonds commun Addenda hypothèques commerciales – CD, le Fonds commun Addenda revenu fixe – Investissement d'impact et le Fonds commun Addenda sans combustible fossile – actions mondiales sont définis comme des fiducies de fonds communs de placement et leur fin d'exercice est le 15 décembre 2025.

Au 31 décembre 2025, le Fonds commun Addenda revenu fixe de base plus, le Fonds commun Addenda de transition climatique – actions canadiennes, le Fonds commun Addenda Éco-social – hypothèques commerciales et le Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations sont réputés être des institutions financières selon la Loi et sont ainsi assujettis aux règles d'évaluation de marché liées à leurs investissements.

Les Fonds sont soumis à l'impôt sur le revenu net, incluant les gains en capital nets réalisés imposables pour l'exercice, qui ne sont pas payés ou payables aux porteurs de parts à la fin de l'exercice. Conformément aux conventions de fiducie, les Fonds distribueront automatiquement aux porteurs de parts leurs revenus et gains en capital nets imposables de sorte qu'aucun revenu ne sera assujéti à l'impôt dans les Fonds. Par conséquent, les Fonds ne comptabilisent aucun impôt sur le revenu. Pour connaître les montants des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital déterminés aux fins de l'impôt, vous référer à la note 11.

## 4. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

### Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Les Fonds détiennent des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des hypothèques commerciales et des instruments dérivés de gré à gré. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix ou des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications et ne pas être contraignants et exécutables. En l'absence de

données de marché, les Fonds peuvent évaluer leurs positions au moyen de leurs propres modèles, qui reposent principalement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et examinés périodiquement par le Gestionnaire, indépendamment de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le Gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit, la volatilité et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers des Fonds.

### Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les Fonds, le Gestionnaire est tenu de poser des jugements importants afin de déterminer le classement le plus approprié en vertu d'IFRS 9. Le Gestionnaire a évalué le modèle commercial du Fonds et établi que tous les actifs détenus sous forme de placements et les passifs relatifs aux placements sont gérés en lot pour produire le rendement général évalué en fonction de la juste valeur. Par conséquent, ces actifs et passifs doivent être classés en vertu de l'IFRS 9 à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

## 5. Risque lié aux instruments financiers

### Facteurs de risque

En raison de leurs activités, les Fonds sont exposés à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché (y compris le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix) et le risque de concentration. Le niveau de risque de chaque Fonds dépend de l'objectif de placement du Fonds et de la nature des investissements autorisés.

La stratégie globale de gestion des risques des Fonds met l'accent sur la nature imprévisible des marchés financiers et vise à atténuer l'incidence négative potentielle sur le rendement des Fonds. Le Gestionnaire a établi un processus de gestion des risques afin de surveiller, d'évaluer et de réduire au minimum les risques principaux inhérents à l'exercice de ses activités. Le Gestionnaire s'assure de surveiller les différents risques liés aux marchés des capitaux au moyen de contrôles internes rigoureux.

Pour les mandats obligataires, les avoirs des Fonds sont contrôlés quotidiennement par l'équipe de gestion au moyen d'un système interne élaboré par la direction et conçu expressément pour assurer la gestion des titres à revenu fixe et le contrôle des risques. Ce système permet le suivi des portefeuilles des Fonds et la simulation de transactions. Les résultats produits par ces simulations comprennent, entre autres, l'incidence sur la trésorerie, la durée modifiée et les répartitions par secteur et émetteur des Fonds.

## 5. Risque lié aux instruments financiers (suite)

### Facteurs de risque (suite)

Pour les mandats en actions, les avoirs des Fonds sont contrôlés quotidiennement par l'équipe de gestionnaires de portefeuilles d'actions au moyen de plusieurs systèmes internes élaborés et conçus expressément pour assurer la gestion des mandats de placement en actions. Ces systèmes permettent le suivi des portefeuilles des Fonds comparativement à leurs indices de référence respectifs et aussi aux autres mandats de placement en actions gérés par le Gestionnaire.

Les positions, émetteurs, notations, émissions et l'exposition au risque de change de chacun des Fonds sont contrôlés quotidiennement par l'équipe de la conformité selon les paramètres de la politique de placement et par rapport aux indices de référence des Fonds.

De plus, le Gestionnaire a accès à de nombreux outils et systèmes externes afin de quantifier et de gérer le risque lié aux marchés des capitaux. Le risque de marché est le plus important. Des mesures quantitatives et qualitatives sont en place pour limiter les risques inhérents aux Fonds.

### Risque de crédit

Le risque de crédit est la possibilité que la contrepartie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène l'autre partie à subir une perte financière.

Les Fonds sont exposés au risque de crédit lorsqu'ils investissent dans des instruments de créance.

Toutes les transactions sont effectuées par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison de titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier en a effectué le paiement, tandis que le paiement des achats au courtier est effectué seulement lorsque les titres ont été livrés. La transaction échouera si l'une des parties ne respecte pas ses obligations.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'un Fonds ne soit pas en mesure de régler ou remplir ses obligations en temps opportun ou à un prix raisonnable.

Les Fonds sont exposés au risque de liquidité en raison des rachats de parts en espèces. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que cette échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période, sauf dans le cas du Fonds commun Addenda marché monétaire – liquidité et du Fonds commun Addenda marché monétaire. Tous les autres passifs financiers des Fonds sont payables dans les trois mois.

### Risque de marché

#### Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations du cours des devises étrangères.

Les Fonds s'exposent au risque de change en détenant des éléments d'actif ou de passif libellés en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle des Fonds, puisque la valeur des titres libellés dans d'autres devises variera en fonction des taux de change en vigueur. Lorsque la valeur du dollar canadien, la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds, diminue par rapport à la valeur des devises, la valeur des placements étrangers augmente. À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente, la valeur des placements étrangers diminue.

L'exposition des Fonds au risque de change est présentée en fonction de la valeur comptable des actifs monétaires (incluant les dérivés et le montant nominal des contrats de change à terme, le cas échéant) et non monétaires. Les instruments de capitaux propres sont classés selon les devises dans lesquelles ils ont été acquis.

#### Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Un risque de taux d'intérêt existe lorsque les Fonds investissent dans des instruments financiers portant intérêt et des dérivés ayant des instruments sous-jacents portant intérêt. Les Fonds sont exposés au risque que la valeur de ces instruments financiers varie à la suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt montent. Les Fonds détiennent également un montant limité de trésorerie exposé à des taux d'intérêt variables qui les exposent au risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie. Les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur la trésorerie et autres actifs et passifs qui sont à court terme ou ne portent pas intérêt.

#### Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change).

Les Fonds sont exposés au risque de prix puisque leurs investissements sont exposés à la volatilité des facteurs de marché et au risque de perte en capital.

Le risque lié au cours du marché est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille et d'une sélection rigoureuse des placements.

#### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie.

Ce risque est géré au moyen de la diversification du portefeuille.

Pour obtenir des renseignements concernant les risques spécifiques auxquels chaque Fonds est exposé, se reporter à la section « Informations sur les instruments financiers – Risques découlant des instruments financiers » de chacun des Fonds.

## 6. Évaluation de la juste valeur

Les Fonds classent les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux qui reflète l'importance des données utilisées dans l'établissement de la juste valeur des instruments. Ces trois niveaux sont les suivants :

- Niveau 1 : Les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- Niveau 2 : Les données autres que les prix cotés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) ;
- Niveau 3 : Les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur.

Les évaluations de la juste valeur sont toutes récurrentes. La valeur comptable des instruments financiers évalués au coût amorti se rapproche de leur juste valeur en raison de leur courte échéance. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est transféré hors du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

### Obligations et placements à court terme

Les obligations et les instruments à court terme comprennent respectivement principalement des obligations du secteur public et de sociétés, et des bons du Trésor et des billets à escompte, qui sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de taux et la volatilité. Comme les données d'entrée significatives aux fins de l'évaluation sont généralement observables, les obligations et les placements à court terme des Fonds ont été classés au niveau 2.

### Actions

Les positions en actions des Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Il se pourrait que certaines actions des Fonds ne soient pas négociées fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible. Dans ces cas, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (par exemple, transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3.

### Hypothèques commerciales

Les hypothèques commerciales sont inscrites à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs. Le taux d'actualisation est basé sur le taux d'une obligation du gouvernement du Canada d'échéance équivalente, majoré d'un écart pour tenir compte du risque spécifique du prêt (assuré ou ordinaire).

Les taux du gouvernement du Canada sont obtenus auprès d'une source externe indépendante selon les cours des obligations en vigueur à 11 h, heure de Régina. Les taux des obligations sont interpolés, le cas échéant, selon le taux de rendement. Les taux des bons du Trésor du gouvernement du Canada sont utilisés pour les termes d'un an ou moins.

L'écart de taux supplémentaire est celui fourni mensuellement dans la grille des écarts de taux liés au crédit hypothécaire commercial de la Financière CMLS pour les hypothèques dont le terme et le niveau de risque sont similaires.

En raison de l'utilisation de données non observables et de leur liquidité limitée, les hypothèques commerciales sont classées au niveau 3.

### Fonds d'investissement

Les parts d'autres fonds d'investissement que les Fonds détiennent sont inscrites à la valeur liquidative par part chaque jour d'évaluation et sont classées au niveau 2 puisqu'elles ne sont pas considérées comme étant cotées sur un marché actif.

### Actifs et passifs dérivés cotés

Les actifs et passifs dérivés cotés des Fonds, consistant essentiellement en contrats négociés en bourse, standardisés et transférables, tels que des contrats d'options et des contrats à terme, sont classés au niveau 1 lorsque les titres sont négociés activement et que des prix cotés observables sont fiables, et facilement et régulièrement disponibles auprès d'une bourse ou sur un marché actif où se négocient principalement les titres en question.

### Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux taux de change au comptant, ajustés en fonction des cours de change à terme. L'évaluation s'appuyant sur des données de marché observables, les contrats de change à terme des Fonds ont été classés au niveau 2.

### Titres acquis ou vendus en vertu de mises ou de prises en pension

La juste valeur de ces titres est établie en utilisant la juste valeur des instruments, ajustée en fonction du taux de financement à court terme négocié relatif à l'instrument et de la date de transfert. L'évaluation s'appuyant sur des données de marché observables, ces titres ont été classés au niveau 2.

Pour obtenir le détail du classement des instruments financiers évalués à la juste valeur de chaque Fonds, se reporter à la section « Informations sur les instruments financiers – Évaluation de la juste valeur » de chacun des Fonds.

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 7. Parts rachetables

Chaque Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est sans valeur nominale et la valeur liquidative des parts est déterminée quotidiennement en divisant la valeur liquidative par le nombre de parts en circulation pour tous les Fonds à la fermeture des bureaux. Conformément à leurs stratégies de placement et politiques de gestion des risques, les Fonds s'efforcent de placer les souscriptions tout en conservant suffisamment de liquidités pour répondre aux demandes de rachat.

Pour les Fonds aux séries multiples, la valeur liquidative d'une série spécifique est déterminée en calculant la valeur proportionnelle de cette série en fonction des actifs et passifs communs à toutes les séries de chaque Fonds moins les passifs imputables à cette série seulement. Les charges attribuables à une série spécifique sont imputées directement à cette série. Les revenus, les gains et pertes en capital réalisés et non réalisés provenant des transactions de placement et les autres charges sont affectés à chaque série proportionnellement selon la valeur liquidative de chaque série.

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation s'établissait comme suit :

Fonds communs Addenda		Nombre de parts en circulation au début de l'exercice	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice
Marché monétaire – liquidité	2025	27 366 543	79 193 207	677 040	96 141 708	11 095 082
	2024	22 980 664	90 621 908	1 226 944	87 462 973	27 366 543
Marché monétaire	2025	–	17 584 830	87 743	6 820 297	10 852 276
	2024	–	–	–	–	–
Obligations de sociétés court terme	2025	17 605 462	1 189 264	694 641	2 437 951	17 051 416
	2024	16 416 090	3 334 444	674 786	2 819 858	17 605 462
Obligations durée active	2025	13 360 054	3 722 425	640 525	607 762	17 115 242
	2024	24 127 925	449 167	749 495	11 966 533	13 360 054
Obligations – univers diversifié (Core) – série A	2025	149 334 176	35 316 904	5 640 532	31 213 692	159 077 920
	2024	129 154 413	39 403 087	4 636 186	23 859 510	149 334 176
Obligations – univers diversifié (Core) – série B	2025	7 805 440	1 089 265	224 230	2 446 608	6 672 327
	2024	6 789 255	1 968 942	197 197	1 149 954	7 805 440
Obligations – sociétés diversifiées (Core)	2025	49 658 477	27 039 228	2 258 853	10 685 340	68 271 218
	2024	70 263 141	22 927 044	2 867 259	46 398 967	49 658 477
Obligations de sociétés long terme	2025	29 338 100	14 744 720	1 800 040	3 779 663	42 103 197
	2024	31 580 392	11 667 022	1 338 225	15 247 539	29 338 100
Revenu fixe de base plus	2025	11 997 278	34 252	589 199	30 982	12 589 747
	2024	11 987 168	40 330	–	30 220	11 997 278
Revenu fixe – Investissement d'impact – série A	2025	66 732 461	13 543 737	2 858 712	1 986 851	81 148 059
	2024	23 709 919	44 082 417	1 420 896	2 480 771	66 732 461
Revenu fixe – Investissement d'impact – série B	2025	207 926	–	3 429	–	211 355
	2024	139 862	88 981	1 405	22 322	207 926
Actions privilégiées	2025	11 445 791	5 405 278	766 220	2 202 876	15 414 413
	2024	10 662 522	2 356 330	644 307	2 217 368	11 445 791
Actions – Canada – série A	2025	44 355 313	7 601 495	873 459	15 326 234	37 504 033
	2024	36 146 724	10 459 083	1 057 506	3 308 000	44 355 313
Actions – Canada – série B	2025	–	–	–	–	–
	2024	7 285 654	–	–	7 285 654	–
De transition climatique – actions canadiennes – série A	2025	7 982 146	7 305 605	2 001 860	7 529 117	9 760 494
	2024	6 526 226	158 749	1 311 750	14 579	7 982 146
Actions – États-Unis (CAD) – série A	2025	17 706 726	1 661 475	1 230 520	2 556 803	18 041 918
	2024	14 503 686	3 406 591	1 455 870	1 659 421	17 706 726
Actions – États-Unis (CAD) – série B	2025	–	–	–	–	–
	2024	3 688 655	–	–	3 688 655	–
Actions internationales	2025	13 362 446	489 535	1 062 484	647 891	14 266 574
	2024	17 877 472	1 077 774	961 010	6 553 810	13 362 446
De transition climatique – actions internationales	2025	5 603 511	10 037	94 581	35 682	5 672 447
	2024	5 413 676	113 140	77 001	306	5 603 511
Actions – mondiales	2025	3 760 371	773 017	238 590	578 850	4 193 128
	2024	4 429 160	588 084	188 769	1 445 642	3 760 371
Sans combustible fossile – actions mondiales	2025	2 275 394	454 550	122 903	402 678	2 450 169
	2024	2 232 571	451 054	68 080	476 311	2 275 394
Hypothèques commerciales – série A	2025	296 197 768	29 521 457	14 139 619	8 970 212	330 888 632
	2024	288 865 010	21 163 327	14 034 463	27 865 032	296 197 768
Hypothèques commerciales – série B	2025	3 299 317	326 880	97 637	846 305	2 877 529
	2024	2 703 965	910 146	75 948	390 742	3 299 317

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 7. Parts rachetables (suite)

Fonds communs Addenda		Nombre de parts en circulation au début de l'exercice	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice
Hypothèques commerciales – CD – série A	2025	28 888 088	14 807 850	1 479 187	4 255 083	40 920 042
	2024	24 769 359	9 024 617	1 307 412	6 213 300	28 888 088
Hypothèques commerciales – CD – série B	2025	116 584	1 002 310	13 163	177 604	954 453
	2024	285 645	21 694	31	190 786	116 584
Éco-social – hypothèques commerciales	2025	9 879 263	3 556 936	668 040	–	14 104 239
	2024	10 063 154	289 097	677 308	1 150 296	9 879 263
Rendement absolu – obligations	2025	1 610 283	–	99 218	39 658	1 669 843
	2024	1 694 429	11 412	95 573	191 131	1 610 283
Obligations provinciales long terme indiciel	2025	13 920 546	6 463 833	534 950	7 351 947	13 567 382
	2024	29 449 352	25 598 988	1 292 772	42 420 566	13 920 546
De superposition – obligations provinciales long terme indiciel	2025	59 010 448	29 987 405	–	19 207 337	69 790 516
	2024	86 811 960	34 853 119	–	62 654 631	59 010 448
Revenu diversifié canadien	2025	1 050 472	70 161	32 148	85 684	1 067 097
	2024	1 388 896	67 008	45 148	450 580	1 050 472
Équilibré	2025	2 116 598	133 420	97 400	53 123	2 294 295
	2024	2 535 409	136 162	48 583	603 556	2 116 598

## 8. Charges

### Honoraires versés au fiduciaire des Fonds

À titre de fiduciaire des Fonds (tel qu'il est défini à la note 1), la Compagnie Trust CIBC Mellon reçoit des honoraires mensuels des Fonds.

### Autres charges

Chaque Fonds prend en charge ses propres charges d'exploitation, qui peuvent comprendre, outre les honoraires versés au fiduciaire décrits ci-dessus, les droits payables à différentes autorités en valeurs mobilières, les autres droits d'enregistrement, les honoraires d'audit ainsi que les frais liés à la conception et à la production des rapports intermédiaires et annuels.

Le Gestionnaire peut décider de prendre en charge une partie des obligations d'un Fonds lorsque le total des charges excède un certain pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Le Gestionnaire peut en tout temps cesser d'assumer les charges. Les montants pris en charge par le Gestionnaire, le cas échéant, sont présentés dans les états du résultat global.

### Frais de gestion

Pour la série B du Fonds commun Addenda obligations – univers diversifié (*Core*), le Gestionnaire reçoit des honoraires annuels de base au taux de 0,18 de 1 % calculés sur la valeur liquidative nette (après les frais).

Pour la série B du Fonds commun Addenda revenu fixe – Investissement d'impact, le Gestionnaire reçoit des honoraires annuels de base au taux de 0,25 de 1 % calculés sur la valeur liquidative nette (après les frais).

Pour la série B du Fonds commun Addenda actions – Canada, le Gestionnaire reçoit des honoraires annuels de base au taux de 0,28 de 1 % calculés sur la valeur liquidative nette (après les frais).

Pour la série B du Fonds commun Addenda de transition climatique – actions canadiennes, le Gestionnaire reçoit des honoraires annuels de base au taux de 0,35 de 1 % calculés sur la valeur liquidative nette (après les frais).

Pour la série B du Fonds commun Addenda actions – États-Unis (CAD), le Gestionnaire reçoit des honoraires annuels de base au taux de 0,28 de 1 % calculés sur la valeur liquidative nette (après les frais).

Pour la série B du Fonds commun Addenda hypothèques commerciales, le Gestionnaire reçoit des honoraires annuels de base au taux de 0,40 de 1 % calculés sur la valeur liquidative nette (après les frais).

Pour le Fonds commun Addenda hypothèques commerciales – CD, le gestionnaire reçoit des honoraires annuels de base pour les séries de ce Fonds, calculés comme suit :

Pour la série B :

- Honoraires annuels de base au taux de 0,40 de 1 % calculés sur la valeur liquidative brute (avant les frais).

Pour la série C :

- Honoraires annuels de base au taux de 0,25 de 1 % calculés sur la valeur liquidative brute (avant les frais).

## Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

### 9. Opérations entre parties liées

Le Gestionnaire assure l'administration quotidienne des Fonds. Il leur fournit ou fait en sorte qu'on leur fournisse tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont ils ont besoin pour bien fonctionner.

Aux 31 décembre 2025 et 2024, le Gestionnaire détenait le nombre de parts suivant de chacun des Fonds ci-après :

Fonds communs Addenda	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	Juste valeur des parts détenues \$	Propriété des parts du Fonds %	Juste valeur des parts détenues \$	Propriété des parts du Fonds %
Marché monétaire – liquidité	11 148 571	10,0	8 528 594	3,1
Marché monétaire	10	–	–	–
Obligations de sociétés court terme	–	–	665 336	0,4
Obligations durée active	16	–	16	–
Obligations – univers diversifié ( <i>Core</i> ) – série A	17	–	17	–
Obligations – sociétés diversifiées ( <i>Core</i> )	32	–	12	–
Obligations de sociétés long terme	16	–	16	–
Revenu fixe de base plus	14	–	13	–
Revenu fixe – Investissement d'impact – série A	12	–	12	–
Revenu fixe – Investissement d'impact – série B	12	–	12	–
Actions privilégiées	12	–	10	–
Actions – Canada – série A	26	–	21	–
De transition climatique – actions canadiennes – série A	18	–	14	–
Actions – États-Unis (CAD) – série A	40	–	37	–
Actions internationales	25	–	24	–
De transition climatique – actions internationales	11	–	10	–
Actions – mondiales	26	–	25	–
Sans combustible fossile – actions mondiales	14	–	13	–
Hypothèques commerciales – série A	1 758 144	–	1 667 243	0,1
Hypothèques commerciales – CD – série A	14	–	13	–
Hypothèques commerciales – CD – série B	12	–	11	–
Éco-social – hypothèques commerciales	12	–	11	–
Rendement absolu – obligations	1 360 654	8,2	1 283 019	8,0
Obligations provinciales long terme indiciel	13	–	13	–
De superposition – obligations provinciales long terme indiciel	8	–	9	–
Revenu diversifié canadien	190 217	1,2	162 364	1,1
Équilibré	15	–	14	–

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 9. Opérations entre parties liées (suite)

Les opérations entre parties liées qu'a effectuées le Gestionnaire avec les Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 sont les suivantes :

Fonds communs Addenda		Parts achetées \$	Parts rachetées \$	Revenu distribué \$	Gain distribué (remboursement de capital) \$	Parts réinvesties \$
Marché monétaire – liquidité	2025	13 335 000	10 929 500	214 477	–	214 477
	2024	20 132 000	25 546 774	398 981	–	398 981
Marché monétaire	2025	10	–	–	–	–
	2024	–	–	–	–	–
Obligations de sociétés court terme	2025	–	676 265	6 529	–	6 529
	2024	–	–	25 787	–	25 787
Obligations durée active	2025	–	–	1	–	1
	2024	–	–	1	–	1
Obligations – univers diversifié (Core) – série A	2025	–	–	1	–	1
	2024	–	–	1	–	1
Obligations – sociétés diversifiées (Core)	2025	–	–	1	–	1
	2024	–	–	–	–	–
Obligations de sociétés long terme	2025	–	–	1	–	1
	2024	–	560 029	16 198	–	16 198
Actions privilégiées	2025	–	–	1	–	1
	2024	–	855 460	14 581	–	14 581
Actions – Canada – série A	2025	–	–	1	–	1
	2024	–	826 699	6 121	–	6 121
De transition climatique – actions canadiennes – série A	2025	–	–	4	–	4
	2024	–	–	2	–	2
Actions – États-Unis (CAD) – série A	2025	–	–	–	2	2
	2024	1 250 000	1 833 255	2 395	3	2 398
Actions internationales	2025	–	–	–	1	1
	2024	–	852 838	12 260	1	12 261
Actions – mondiales	2025	–	–	–	1	1
	2024	–	–	–	–	–
Hypothèques commerciales – série A	2025	–	–	80 425	–	80 425
	2024	–	1 500 000	107 580	–	107 580
Hypothèques commerciales – CD – série A	2025	–	–	1	–	1
	2024	–	–	1	–	1
Éco-social – hypothèques commerciales	2025	–	–	1	–	1
	2024	–	–	1	–	1
Rendement absolu – obligations	2025	–	–	80 847	–	80 847
	2024	–	2 000 000	76 149	–	76 149
Obligations provinciales long terme indiciel	2025	–	–	1	–	1
	2024	–	–	1	–	1
Revenu diversifié canadien	2025	–	–	6 574	–	6 574
	2024	–	–	6 995	–	6 995
Équilibré	2025	–	–	–	–	–
	2024	–	1 288 397	7 861	–	7 861

Les autres opérations entre parties liées entre les Fonds et le Gestionnaire et qui sont présentées dans les états financiers sont les suivantes en ce qui concerne les frais de gestion suivants se rapportant à la série B de ces Fonds :

Fonds communs Addenda	31 décembre 2025 \$	31 décembre 2024 \$
<b>Obligations – univers diversifié (Core)</b>		
Frais de gestion à payer	32 228	31 760
Frais de gestion	126 621	120 120
<b>Revenu fixe – Investissement d'impact</b>		
Frais de gestion à payer	1 227	1 193
Frais de gestion	5 679	4 158
Honoraires d'administration des hypothèques	16 066	8 931
Frais assumés par le gestionnaire	–	(737)

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 9. Opérations entre parties liées (suite)

	31 décembre 2025 \$	31 décembre 2024 \$
<b>Fonds communs Addenda</b>		
<b>Actions – Canada</b>		
Frais de gestion à payer	–	–
Frais de gestion	–	22 806
<b>De transition climatique – actions canadiennes</b>		
Frais de gestion à payer	–	–
Frais de gestion	–	–
<b>Actions – États-Unis (CAD)</b>		
Frais de gestion à payer	–	–
Frais de gestion	–	23 934
<b>Hypothèques commerciales</b>		
Frais de gestion à payer	33 961	34 039
Frais de gestion	134 597	119 498
Honoraires d'administration des hypothèques	2 813 503	2 368 782
<b>Hypothèques commerciales – CD</b>		
Frais de gestion à payer	9 529	1 355
Frais de gestion	21 481	9 876
<b>Éco-social – hypothèques commerciales</b>		
Honoraires d'administration des hypothèques	103 463	99 576

Aux 31 décembre 2025 et 2024, les entités apparentées sous contrôle commun ou sous influence commune importante (le « groupe de sociétés Co-operators »), plusieurs dont les portefeuilles d'investissement sont gérés par Addenda, détenaient le nombre de parts suivant de chacun des Fonds ci-après :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	Juste valeur des parts détenues \$	Propriété des parts du Fonds %	Juste valeur des parts détenues \$	Propriété des parts du Fonds %
<b>Fonds communs Addenda</b>				
Marché monétaire – liquidité	5 930 247	5,3	5 697 445	2,1
Obligations – univers diversifié (Core) – série A	293 186 494	20,0	274 143 856	19,6
Obligations – sociétés diversifiées (Core)	35 246 278	5,3	51 893 739	10,8
Obligations de sociétés long terme	24 365 715	5,7	–	–
Revenu fixe de base plus	126 490 429	100,0	120 507 846	100,0
Revenu fixe – Investissement d'impact – série A	60 965 192	8,1	56 680 276	9,1
Actions privilégiées	14 391 281	8,7	13 065 881	11,6
Actions – Canada – série A	99 534 033	19,0	84 695 969	16,8
De transition climatique – actions canadiennes – série A	90 752 428	93,7	72 216 283	91,0
Actions – États-Unis (CAD) – série A	265 655 476	83,4	270 809 770	86,1
Actions internationales	17 703 577	10,2	14 851 310	9,1
De transition climatique – actions internationales	54 406 342	96,8	50 472 850	96,3
Actions – mondiales	33 929 087	46,9	29 581 399	45,7
Hypothèques commerciales – série A	17 182 185	0,5	15 615 540	0,5
Hypothèques commerciales – CD – série A	18 426 621	4,5	16 663 491	5,8
Éco-social – hypothèques commerciales	72 948 400	51,9	68 591 134	70,4
Obligations provinciales long terme indiciel	9 235 582	9,8	5 490 992	5,4
De superposition – obligations provinciales long terme indiciel	3 536 364	2,0	7 936 409	4,6
Équilibré	22 691 666	87,0	19 964 538	86,6

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 9. Opérations entre parties liées (suite)

Les opérations entre parties liées qu'a effectuées le groupe de sociétés Co-operators avec les Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 sont les suivantes :

Fonds communs Addenda		Parts achetées \$	Parts rachetées \$	Revenu distribué \$	Gain distribué (remboursement sur capital) \$	Parts réinvesties \$
Marché monétaire – liquidité	2025	93 577 000	93 553 700	209 502	–	209 502
	2024	95 795 000	96 154 800	283 299	–	283 299
Obligations – univers diversifié (Core) – série A	2025	50 796 802	40 441 453	10 282 993	–	10 282 993
	2024	32 208 806	40 951 108	9 189 647	–	9 189 647
Obligations – sociétés diversifiées (Core)	2025	7 877 705	26 286 358	1 644 939	–	1 644 939
	2024	45 736 188	24 361 249	1 412 632	–	1 412 632
Obligations de sociétés long terme	2025	24 409 392	671 940	765 357	–	765 357
	2024	–	–	–	–	–
Revenu fixe de base plus	2025	352 862	320 014	5 919 735	–	5 919 735
	2024	390 765	291 488	–	–	–
Revenu fixe – Investissement d'impact – série A	2025	3 000 000	680 000	2 358 546	–	2 358 546
	2024	1 000 000	1 305 000	2 076 624	–	2 076 624
Actions privilégiées	2025	2 797 628	3 336 747	733 813	–	733 813
	2024	2 684 355	4 533 126	752 192	–	752 192
Actions – Canada – série A	2025	–	7 000 000	2 116 936	–	2 116 936
	2024	1 200 000	–	1 980 420	–	1 980 420
De transition climatique – actions canadiennes – série A	2025	82 374 388	82 374 388	18 613 166	–	18 613 166
	2024	–	–	11 867 704	–	11 867 704
Actions – États-Unis (CAD) – série A	2025	18 732 356	41 534 149	2 059 217	16 144 932	18 204 149
	2024	22 033 533	25 076 203	2 082 736	20 273 875	22 356 611
Actions internationales	2025	3 154 055	1 443 865	298 470	1 005 926	1 304 396
	2024	1 310 474	2 383 834	406 829	567 011	973 840
De transition climatique – actions internationales	2025	–	–	909 359	–	909 359
	2024	–	–	678 382	–	678 382
Actions – mondiales	2025	8 382 258	6 119 717	276 832	1 671 872	1 948 704
	2024	5 311 243	7 450 847	338 624	1 082 255	1 420 879
Hypothèques commerciales – série A	2025	700 000	–	765 863	–	765 863
	2024	2 200 000	958 219	694 046	–	694 046
Hypothèques commerciales – CD – série A	2025	4 698 691	3 797 028	759 471	–	759 471
	2024	3 678 509	4 363 723	774 917	–	774 917
Éco-social – hypothèques commerciales	2025	150 000	–	3 455 162	–	3 455 162
	2024	958 219	–	4 702 508	–	4 702 508
Obligations provinciales long terme indiciel	2025	4 140 883	369 079	321 003	–	321 003
	2024	7 285 261	67 267 385	2 374 606	–	2 374 606
De superposition – obligations provinciales long terme indiciel	2025	223 419	3 815 117	–	–	–
	2024	20 449 367	13 469 726	–	–	–
Équilibré	2025	1 459 421	593 261	426 809	531 328	958 137
	2024	1 380 762	503 281	386 747	–	386 747

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 9. Opérations entre parties liées (suite)

Aux 31 décembre 2025 et 2024, les Fonds communs Addenda suivants détenaient des parts d'autres Fonds communs Addenda :

Fonds communs Addenda	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	Juste valeur des parts détenues \$	Propriété des parts du Fonds %	Juste valeur des parts détenues \$	Propriété des parts du Fonds %
<b>Obligations de sociétés court terme</b>				
Marché monétaire – liquidité	1 520 722	1,4	1 591 951	0,6
<b>Obligations durée active</b>				
Obligations de sociétés	–	–	39 895 777	40,2
Obligations – sociétés diversifiées (Core)	50 107 633	7,5	–	–
<b>Obligations – univers diversifié (Core)</b>				
Marché monétaire – liquidité	15 715 454	14,2	17 937 283	6,6
Obligations de sociétés court terme	72 175 894	43,6	89 040 985	52,4
Hypothèques commerciales – série A	51 939 108	1,4	49 253 600	1,5
<b>Obligations – sociétés diversifiées (Core)</b>				
Marché monétaire – liquidité	–	–	26 948 369	9,8
<b>Revenu fixe de base plus</b>				
Hypothèques commerciales – série A	11 899 602	0,3	11 576 296	0,4
Rendement absolu – obligations	15 271 344	91,8	14 643 195	91,2
<b>Revenu fixe – Investissement d'impact</b>				
Marché monétaire – liquidité	–	–	3 164 959	1,2
<b>Actions privilégiées</b>				
Marché monétaire – liquidité	3 174 650	2,9	4 943 560	1,8
<b>Actions – Canada</b>				
Marché monétaire – liquidité	6 279 824	5,7	8 500 418	3,1
<b>De transition climatique – actions canadiennes</b>				
Marché monétaire – liquidité	1 873 339	1,7	1 327 207	0,5
<b>Actions internationales</b>				
Marché monétaire – liquidité	4 782 676	4,3	6 068 932	2,2
<b>De transition climatique – actions internationales</b>				
Marché monétaire – liquidité	1 629 003	1,5	1 741 502	0,6
<b>Actions – mondiales</b>				
Marché monétaire – liquidité	2 594 106	2,3	1 592 126	0,6
<b>Sans combustible fossile – actions mondiales</b>				
Actions – mondiales	24 649 351	34,1	22 607 477	34,9
<b>Hypothèques commerciales</b>				
Marché monétaire – liquidité	–	–	61 660 874	22,5
Marché monétaire	77 164 659	71,1	–	–
Obligations de sociétés court terme	38 865 494	23,5	37 076 523	21,8
Éco-social – hypothèques commerciales	58 142 863	41,3	26 536 947	27,2
<b>Hypothèques commerciales – CD</b>				
Marché monétaire – liquidité	1 813 590	1,6	27 988 972	10,2
Marché monétaire	29 918 705	27,6	–	–
Obligations de sociétés court terme	56 708	–	54 098	–
Hypothèques commerciales – série A	389 168 717	10,5	267 899 036	8,1
<b>Revenu diversifié canadien</b>				
Marché monétaire – liquidité	70 500	0,1	84 542	–
Obligations de sociétés court terme	–	–	1 092 673	0,6
Obligations de sociétés	–	–	1 321 947	1,3
Obligations – sociétés diversifiées (Core)	654 049	0,1	–	–
Actions privilégiées	1 243 999	0,8	521 888	0,5
Hypothèques commerciales – série A	1 387 115	–	818 577	–

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 9. Opérations entre parties liées (suite)

Fonds communs Addenda	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
	Juste valeur des parts détenues \$	Propriété des parts du Fonds %	Juste valeur des parts détenues \$	Propriété des parts du Fonds %
<b>Équilibré</b>				
Marché monétaire – liquidité	462 148	0,4	224 130	0,1
Obligations – univers diversifié (Core) – série A	3 007 857	0,2	2 532 067	0,2
Obligations d’infrastructure	–	–	761 834	1,0
Revenu fixe – Investissement d’impact – série A	3 007 620	0,4	2 380 620	0,4
Actions – Canada – série A	5 732 921	1,1	5 123 005	1,0
Actions – mondiales	11 221 412	15,5	10 201 238	15,8
Hypothèques commerciales – série A	2 884 986	0,1	1 849 999	0,1

Les opérations entre parties liées qu’ont effectuées les Fonds Addenda avec d’autres Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 sont les suivantes :

Fonds communs Addenda		Parts achetées \$	Parts rachetées \$	Revenu distribué \$	Gain distribué (remboursement sur capital) \$	Parts réinvesties \$
<b>Obligations de sociétés court terme</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	28 601 000	28 707 000	34 771	–	34 771
	2024	27 892 000	29 128 000	88 346	–	88 346
<b>Obligations durée active</b>						
Obligations de sociétés	2025	4 279 999	44 519 559	478 660	–	478 660
	2024	750 000	37 680 000	2 598 028	–	2 598 028
Obligations – sociétés diversifiées (Core)	2025	48 319 559	–	1 452 876	–	1 452 876
	2024	–	–	–	–	–
<b>Obligations – univers diversifié (Core)</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	193 817 766	196 525 000	485 406	–	485 406
	2024	206 251 471	197 763 000	688 059	–	688 059
Obligations de sociétés court terme	2025	–	20 565 218	3 071 675	–	3 071 675
	2024	14 000 000	10 000 000	3 504 573	–	3 504 573
Obligations – sociétés diversifiées (Core)	2025	–	–	–	–	–
	2024	36 299 999	380 394 018	13 165 649	–	13 165 649
Hypothèques commerciales – série A	2025	–	–	2 375 935	–	2 375 935
	2024	22 700 000	–	1 402 645	–	1 402 645
<b>Obligations – sociétés diversifiées (Core)</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	48 800 999	75 922 796	173 428	–	173 428
	2024	165 507 000	142 704 471	626 977	–	626 977
Obligations d’infrastructure	2025	4 537 513	4 682 439	2	–	2
	2024	–	–	–	–	–
<b>Revenu fixe de base plus</b>						
Fonds BNY Mellon Global Credit	2025	–	2 800 000	–	–	–
	2024	–	–	–	–	–
Hypothèques commerciales – série A	2025	–	300 000	550 666	–	550 666
	2024	–	–	553 067	–	553 067
Rendement absolu – obligations	2025	–	250 000	907 387	–	907 387
	2024	–	–	869 103	–	869 103
<b>Revenu fixe – Investissement d’impact</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	36 085 000	39 302 800	52 840	–	52 840
	2024	33 569 000	31 361 000	84 225	–	84 225
<b>Actions privilégiées</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	67 030 000	68 888 695	89 785	–	89 785
	2024	25 699 000	26 182 500	202 176	–	202 176
<b>Actions – Canada</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	101 607 000	104 207 000	379 405	–	379 405
	2024	71 521 000	73 285 000	527 930	–	527 930

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 9. Opérations entre parties liées (suite)

Fonds communs Addenda		Parts achetées \$	Parts rachetées \$	Revenu distribué \$	Gain distribué (remboursement sur capital) \$	Parts réinvesties \$
<b>De transition climatique – actions canadiennes</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	12 513 000	12 035 000	68 132	–	68 132
	2024	6 972 000	6 160 000	70 777	–	70 777
<b>Actions internationales</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	16 163 000	17 635 200	185 944	–	185 944
	2024	25 989 000	28 793 000	344 194	–	344 194
<b>De transition climatique – actions internationales</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	2 049 000	2 227 150	65 651	–	65 651
	2024	5 745 000	4 842 000	64 787	–	64 787
<b>Actions – mondiales</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	16 043 000	15 093 700	52 680	–	52 680
	2024	19 030 000	18 844 000	80 749	–	80 749
<b>Sans combustible fossile – actions mondiales</b>						
Actions – mondiales	2025	3 939 616	3 379 893	1 417 630	–	1 417 630
	2024	3 519 833	3 944 416	1 081 751	–	1 081 751
<b>Hypothèques commerciales</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	–	63 333 111	1 672 237	–	1 672 237
	2024	–	–	3 067 661	–	3 067 661
Marché monétaire	2025	79 084 550	2 500 000	580 109	–	580 109
	2024	–	–	–	–	–
Obligations de sociétés court terme	2025	–	–	1 556 937	–	1 556 937
	2024	–	–	1 436 987	–	1 436 987
Éco-social – hypothèques commerciales	2025	29 500 000	–	2 753 903	–	2 753 903
	2024	1 500 000	12 000 000	1 819 329	–	1 819 329
<b>Hypothèques commerciales – CD</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	66 628 000	93 560 831	757 450	–	757 450
	2024	73 985 000	67 008 999	1 117 757	–	1 117 757
Marché monétaire	2025	82 291 844	52 655 300	282 160	–	282 160
	2024	–	–	–	–	–
Obligations de sociétés court terme	2025	–	–	2 272	–	2 272
	2024	–	–	2 907	–	2 907
Hypothèques commerciales – série A	2025	105 100 000	–	14 493 914	–	14 493 914
	2024	39 000 000	13 000 000	12 258 044	–	12 258 044
<b>Revenu diversifié canadien</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	2 375 000	2 394 100	5 058	–	5 058
	2024	1 940 000	2 115 771	7 946	–	7 946
Obligations de sociétés court terme	2025	419 999	1 521 715	5 860	–	5 860
	2024	1 425 000	380 000	22 136	–	22 136
Obligations de sociétés	2025	489 999	1 822 993	14 828	–	14 828
	2024	1 895 000	1 760 000	65 411	–	65 411
Obligations – sociétés diversifiées (Core)	2025	1 972 993	1 380 000	42 093	–	42 093
	2024	–	–	–	–	–
Actions privilégiées	2025	590 000	–	53 747	–	53 747
	2024	–	–	29 080	–	29 080
Hypothèques commerciales – série A	2025	510 000	–	52 531	–	52 531
	2024	–	650 000	53 790	–	53 790

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 9. Opérations entre parties liées (suite)

Fonds communs Addenda		Parts achetées \$	Parts rachetées \$	Revenu distribué \$	Gain distribué (remboursement sur capital) \$	Parts réinvesties \$
<b>Équilibré</b>						
Marché monétaire – liquidité	2025	1 894 000	1 673 000	17 018	–	17 018
	2024	2 882 000	3 254 000	17 087	–	17 087
Obligations – univers diversifié (Core) – série A	2025	580 000	195 000	108 079	–	108 079
	2024	470 000	1 300 000	83 435	–	83 435
Obligations d’infrastructure	2025	–	765 872	–	–	–
	2024	–	–	–	–	–
Revenu fixe – Investissement d’impact – série A	2025	705 000	170 000	115 785	–	115 785
	2024	100 000	1 115 000	97 437	–	97 437
Actions – Canada – série A	2025	430 000	1 100 000	123 641	–	123 641
	2024	–	1 115 000	134 777	–	134 777
Actions – mondiales	2025	995 000	585 000	609 620	–	609 620
	2024	755 000	2 165 000	501 300	–	501 300
Hypothèques commerciales – série A	2025	925 000	–	97 631	–	97 631
	2024	–	–	88 385	–	88 385

## 10. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l’entité ; c’est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d’accords contractuels.

Les Fonds ont déterminé que leurs investissements dans d’autres fonds (les « fonds sous-jacents ») sont des investissements dans des entités structurées non consolidées. Les Fonds investissent dans des fonds sous-jacents dont les objectifs vont de maximiser le revenu à générer une appréciation du capital à moyen ou à long terme. Les fonds sous-jacents appliquent différentes stratégies d’investissement pour atteindre leurs objectifs de placement respectifs. Les fonds sous-jacents financent leurs opérations en émettant des parts rachetables au gré du porteur et qui confèrent au porteur une participation proportionnelle à l’actif net du fonds en question. Les Fonds détiennent des parts rachetables dans chacun de leurs fonds sous-jacents.

Les investissements dans des titres adossés à des créances mobilières ou hypothécaires, comme présentés à la note « Évaluation de la juste valeur » pour chacun des Fonds, sont également considérés comme des entités structurées non consolidées.

Le tableau qui suit présente les intérêts détenus par les Fonds dans des entités structurées non consolidées aux 31 décembre 2025 et 2024 :

Fonds communs Addenda Stratégie	Fonds communs Addenda Fonds sous-jacents	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
		Valeur comptable incluse dans Placements en actifs financiers non dérivés \$	Propriété des parts du Fonds %	Valeur comptable incluse dans Placements en actifs financiers non dérivés \$	Propriété des parts du Fonds %
<b>Obligations de sociétés court terme</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	1 520 722	1,4	1 591 951	0,6
<b>Obligations durée active</b>					
Obligations de sociétés	Obligations de sociétés	–	–	39 895 777	40,2
	Obligations – sociétés diversifiées (Core)	50 107 633	7,5	–	–
<b>Obligations – univers diversifié (Core)</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	15 715 454	14,2	17 937 283	6,6
Obligations de sociétés	Obligations de sociétés court terme	72 175 894	43,6	89 040 985	52,4
Hypothèques commerciales	Hypothèques commerciales – série A	51 939 108	1,4	49 253 600	1,5
<b>Obligations – sociétés diversifiées (Core)</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	–	–	26 948 369	9,8
<b>Revenu fixe de base plus</b>					
Obligations mondiales	Fonds BNY Mellon Global Credit	15 137 416	0,3	17 199 218	0,5
Hypothèques commerciales	Hypothèques commerciales – série A	11 899 602	0,3	11 576 296	0,4
Rendement absolu – obligations	Rendement absolu – obligations	15 271 344	91,8	14 643 195	91,2

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 10. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (suite)

		31 décembre 2025		31 décembre 2024	
Fonds communs Addenda Stratégie	Fonds communs Addenda Fonds sous-jacents	Valeur comptable incluse dans Placements en actifs financiers non dérivés \$	Propriété des parts du Fonds %	Valeur comptable incluse dans Placements en actifs financiers non dérivés \$	Propriété des parts du Fonds %
<b>Revenu fixe – Investissement d’impact</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	–	–	3 164 959	1,2
<b>Actions privilégiées</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	3 174 650	2,9	4 943 560	1,8
<b>Actions – Canada</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	6 279 824	5,7	8 500 418	3,1
<b>De transition climatique – actions canadiennes</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	1 873 339	1,7	1 327 207	0,5
<b>Actions internationales</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	4 782 676	4,3	6 068 932	2,2
<b>De transition climatique – actions internationales</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	1 629 003	1,5	1 741 502	0,6
<b>Actions – mondiales</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	2 594 106	2,3	1 592 126	0,6
<b>Sans combustible fossile – actions mondiales</b>					
Actions mondiales	Actions – mondiales	24 649 351	34,1	22 607 477	34,9
<b>Hypothèques commerciales</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	–	–	61 660 874	22,5
	Marché monétaire	77 164 659	71,1	–	–
Obligations de sociétés	Obligations de sociétés court terme	38 865 494	23,5	37 076 523	21,8
Hypothèques commerciales	Éco-social – hypothèques commerciales	58 142 863	41,3	26 536 947	27,2
<b>Hypothèques commerciales – CD</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	1 813 590	1,6	27 988 972	10,2
	Marché monétaire	29 918 705	27,6	–	–
Obligations de sociétés	Obligations de sociétés court terme	56 708	–	54 098	–
Hypothèques commerciales	Hypothèques commerciales – série A	389 168 717	10,5	267 899 036	8,1
<b>Revenu diversifié canadien</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	70 500	0,1	84 542	–
Obligations de sociétés	Obligations de sociétés court terme	–	–	1 092 673	0,6
	Obligations de sociétés	–	–	1 321 947	1,3
	Obligations – sociétés diversifiées (Core)	654 049	0,1	–	–
Actions privilégiées	Actions privilégiées	1 243 999	0,8	521 888	0,5
Hypothèques commerciales	Hypothèques commerciales – série A	1 387 115	–	818 577	–
<b>Équilibré</b>					
Marché monétaire	Marché monétaire – liquidité	462 148	0,4	224 130	0,1
Obligations de base (Core)	Obligations – univers diversifié (Core) – série A	3 007 857	0,2	2 532 067	0,2
	Obligations de sociétés	Obligations d’infrastructure	–	761 834	1,0
Revenu fixe – Investissement d’impact	Revenu fixe – Investissement d’impact – série A	3 007 620	0,4	2 380 620	0,4
Actions canadiennes	Actions – Canada – série A	5 732 921	1,1	5 123 005	1,0
Actions mondiales	Actions – mondiales	11 221 412	15,5	10 201 238	15,8
Hypothèques commerciales	Hypothèques commerciales – série A	2 884 986	0,1	1 849 999	0,1

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 10. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (suite)

Les Fonds peuvent demander le rachat de leurs parts dans les fonds d'investissement ci-dessus sur une base quotidienne, sauf dans le cas du Fonds commun Addenda hypothèques commerciales et du Fonds commun Addenda rendement absolu – obligations qui se négocient mensuellement. Une fois qu'un Fonds a vendu ses parts d'un fonds sous-jacent, il cesse d'être exposé à tout risque de ce fonds sous-jacent.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, le revenu et les gains ou pertes nets encourus sur les investissements dans les fonds sous-jacents sont les suivants :

Fonds communs Addenda	Fonds communs Addenda Fonds sous-jacents	31 décembre 2025			31 décembre 2024		
		Revenu \$	Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s \$	Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s \$	Revenu \$	Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s \$	Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s \$
<b>Obligations de sociétés court terme</b>	Marché monétaire – liquidité	34 771	–	–	88 346	–	–
<b>Obligations durée active</b>	Obligations de sociétés	478 660	(1 717 840)	1 582 963	2 598 028	(2 118 283)	3 545 399
	Obligations – sociétés diversifiées (Core)	1 452 876	83	335 115	–	–	–
<b>Obligations – univers diversifié (Core)</b>	Marché monétaire – liquidité	485 406	–	–	688 059	–	–
	Obligations de sociétés court terme	3 071 675	(5 265)	633 717	3 504 573	(155 456)	2 992 335
	Obligations – sociétés diversifiées (Core)	–	–	–	13 165 649	5 166 819	7 947 717
	Hypothèques commerciales – série A	2 375 935	(19)	309 593	1 402 645	12	594 508
<b>Obligations – sociétés diversifiées (Core)</b>	Marché monétaire – liquidité	173 428	1	–	626 977	–	–
	Obligations d'infrastructure	2	144 926	–	–	–	–
<b>Revenu fixe de base plus</b>	Fonds BNY Mellon Global Credit	–	293 372	444 826	–	–	640 047
	Hypothèques commerciales – série A	550 666	3 373	69 267	553 067	3	219 430
	Rendement absolu – obligations	907 387	(11 517)	(17 720)	869 103	9	(43 779)
<b>Revenu fixe – Investissement d'impact</b>	Marché monétaire – liquidité	52 840	–	–	84 225	–	–
<b>Actions privilégiées</b>	Marché monétaire – liquidité	89 785	–	–	202 176	–	–
<b>Actions – Canada</b>	Marché monétaire – liquidité	379 405	–	–	527 930	–	–
<b>De transition climatique – actions canadiennes</b>	Marché monétaire – liquidité	68 132	–	–	70 777	–	–
<b>Actions internationales</b>	Marché monétaire – liquidité	185 944	–	–	344 194	–	(1)
<b>De transition climatique – actions internationales</b>	Marché monétaire – liquidité	65 651	–	–	64 787	–	–
<b>Actions – mondiales</b>	Marché monétaire – liquidité	52 680	–	–	80 749	–	–
<b>Sans combustible fossile – actions mondiales</b>	Actions – mondiales	1 417 630	297 346	(232 826)	1 081 751	164 195	2 367 202
<b>Hypothèques commerciales</b>	Marché monétaire – liquidité	1 672 237	–	–	3 067 661	–	–
	Marché monétaire	580 109	–	–	–	–	–
	Obligations de sociétés court terme	1 556 937	(97)	232 132	1 436 987	55	1 152 694
	Éco-social – hypothèques commerciales	2 753 903	366	(648 350)	1 819 329	653 088	(239 690)
<b>Hypothèques commerciales – CD</b>	Marché monétaire – liquidité	757 450	–	–	1 117 757	(1)	–
	Marché monétaire	282 160	–	–	–	–	–
	Obligations de sociétés court terme	2 272	–	338	2 097	–	1 682
	Hypothèques commerciales – série A	14 493 914	(528)	1 676 295	12 258 044	(61 925)	4 892 374
<b>Revenu diversifié canadien</b>	Marché monétaire – liquidité	5 058	–	–	7 946	–	9
	Obligations de sociétés court terme	5 860	23 426	(20 242)	22 136	5 295	20 242
	Obligations de sociétés	14 828	21 436	(25 217)	65 411	(20 123)	61 386
	Obligations – sociétés diversifiées (Core)	42 093	15 001	3 962	–	–	–
	Actions privilégiées	53 747	(8)	78 372	29 080	4	56 008
	Hypothèques commerciales – série A	52 531	5	6 002	53 790	246	15 048

# Notes annexes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2025

## 10. Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées (suite)

Fonds communs Addenda	Fonds communs Addenda Fonds sous-jacents	31 décembre 2025			31 décembre 2024		
		Revenu \$	Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s \$	Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s \$	Revenu \$	Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s \$	Gains nets (pertes nettes) non réalisé(e)s \$
<b>Équilibré</b>	Marché monétaire – liquidité	17 018	1	–	17 087	–	–
	Obligations – univers diversifié ( <i>Core</i> ) – série A	108 079	(12 085)	(5 204)	83 435	(166 812)	178 785
	Obligations d'infrastructure	–	(28 827)	32 865	–	–	39 230
	Revenu fixe – Investissement d'impact – série A	115 785	4 523	(28 308)	97 437	14 839	(9 270)
	Actions – Canada – série A	123 641	386 906	769 370	134 777	240 398	575 085
	Actions – mondiales	609 620	28 786	(28 235)	501 300	34 094	1 217 691
	Hypothèques commerciales – série A	97 631	(14)	12 370	88 385	10	35 058

Conformément à leurs stratégies de placement, les Fonds peuvent acheter ou vendre des parts d'autres fonds en tout temps et ils continueront de le faire au moment opportun.

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, les Fonds n'ont apporté aucun soutien financier ou autre à des entités structurées non consolidées et n'ont aucune intention de le faire.

## 11. Impôt sur le revenu

En date du 31 décembre 2025, les Fonds bénéficient des soldes de pertes en capital suivants :

Fonds communs Addenda	\$
Obligations de sociétés court terme	10 417 199
Obligations durée active	22 956 285
Obligations – univers diversifié ( <i>Core</i> )	50 969 117
Obligations – sociétés diversifiées ( <i>Core</i> )	16 412 162
Obligations de sociétés long terme	40 623 150
Revenu fixe – Investissement d'impact	9 732 906
Actions privilégiées	2 871 381
Actions – Canada	8 127 549
De transition climatique – Actions internationales	6 788 766
Hypothèques commerciales	8 151 770
Hypothèques commerciales – CD	254 530
Obligations provinciales long terme indiciel	28 277 658
De superposition – obligations provinciales long terme indiciel	14 396 443
Revenu diversifié canadien	6 546 605

Ces pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et portées en diminution des gains en capital futurs.

En date du 31 décembre 2025, les Fonds bénéficient des soldes de pertes autres qu'en capital qui expirent en 2045 suivants :

Fonds communs Addenda	\$
De superposition – obligations provinciales long terme indiciel	118 706 345

## 12. Informations supplémentaires

Conformément à l'article 2.11 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, les Fonds se prévalent de la dispense de l'obligation de dépôt de leurs états financiers auprès des autorités en valeurs mobilières.

